


AR05

ANNUAL REPORT 1968





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library



https://archive.org/details/Pric0158_1968



FEB 28 1969

THE PRICE COMPANY LIMITED • ANNUAL REPORT 1968

HIGHLIGHTS

	1968	1967
Paper and paperboard production	1,068,000 tons	988,000 tons
Sales, less delivery expenses	\$154,384,000	\$142,448,000
Gain on foreign exchange	8,266,000	8,031,000
Mining income	3,471,000	2,414,000
Depreciation and depletion	11,160,000	10,369,000
Interest on long-term debt	4,746,000	3,574,000
Income taxes	3,534,000	8,597,000
Net profit from operations	5,972,000	9,300,000
—per common share	0.61	0.96
Net earnings	7,385,000	10,615,000
—per common share	0.76	1.10
Cash flow	19,523,000	28,438,000
—per common share	2.03	2.97
Dividend rate		
—per common share	0.75	0.75
Working capital	77,883,000	77,593,000
Expenditures on fixed assets	13,816,000	41,749,000

CONTENTS

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
7	Capital expenditures
8	Charts
11	Accounting policy
12	Financial statements
19	Auditors' Report
20	Historical Review
22	Manufacturing and marketing organization



DIRECTORS

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Publisher, London, England*

*William A. Arbuckle *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*

Sir Neill Cooper-Key, M.P. *Director, Associated Newspapers Limited, London, England*

*Alan S. Gordon *President, Royal Securities Corporation Limited, Montreal, Que.*

R. F. Hammond *Retired, former Managing Director, Associated Newspapers Limited, London, England*

The Hon. Vere Harmsworth *Vice-Chairman, Associated Newspapers Limited, London, England*

*Guy Hudon, Q.C. *Quebec, Que.*

John D. Johnson *Retired, former President and Chairman of the Board, Canada Cement Company, Limited, Montreal, Que.*

*Roger Létourneau, Q.C. *Partner — Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*

*T. R. Moore *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. *Partner — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.*

D. Stewart Patterson, O.B.E. *Chairman of the Board, Dominick Corporation of Canada Limited, Montreal, Que.*

A. C. Price *Former Chairman, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

F. J. Ryan, Q.C. *Partner — Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*

H. Greville Smith, C.B.E. *President, Canadian International Investment Trust, Limited, Montreal, Que.*

*Members of the Executive Committee

OFFICERS

T. R. Moore *Chairman of the Board and President*

R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. *Vice-Chairman of the Board*

G. C. Brown *Vice-President, Paper and Allied Products*

Wm. Dunkerley *Vice-President, Group Planning*

W. J. Johnston *Vice-President, Forest Products*

A. A. Labreque, Q.C. *Vice-President, Secretary and General Counsel*

R. E. Mernbery *Vice-President, Finance*

E. L. Neal, D.F.C. *Vice-President*

C. R. Tittermore *Vice-President*

R. D. Duncan *Assistant Vice-President, Paper and Allied Products*

W. R. Brooke *Treasurer*

H. C. Warner *Controller*

L. D. Cannon, Q.C. *Assistant General Counsel and Assistant Secretary*

H. C. Reid *Assistant Treasurer*

Transfer Agents Montreal Trust Company *Montreal, Toronto, Halifax, Vancouver, Calgary and Saint John, N.B.*

Registrars The Royal Trust Company *Montreal, Toronto, Halifax, Vancouver, Calgary and Saint John, N.B.*

Auditors Price Waterhouse & Co. *Montreal*

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year 1968 saw the Price Group complete a \$170 million program of manufacturing expansion, improvement and diversification commenced in 1961 ; establish new newsprint sales and production records; and launch a newsprint manufacturing enterprise in the southern United States.

Despite an extremely competitive world market situation, a high level of mill operations was maintained throughout the year. Difficulties in running in new equipment were a prime factor behind a squeeze on operating profits.

The 10% gain in newsprint tonnage over 1967 reflected both the coming into production of new machines and the emphasis which the Price Group has placed on sales. The enlarged and modernized plant is expected to show improved costs as the output of newsprint increases. A trend to firmer markets became evident late in 1968, and in 1969 the gain in demand is expected to be greater than the increase in the industry's productive capacity.

While newsprint remains the Company's major operation, Price is also active in other forest product lines and in mining. It continues to seek diversification possibilities while not overlooking opportunities in newsprint and other forest products. The newsprint manufacturing project in the southern United States should reach production in 1970.

Sales and Earnings

Sales of the Price Group in 1968 totalled \$154 million. This was a new record, which was achieved despite the soft markets which prevailed, and represented a gain of \$12 million or 8% over the 1967 sales level.

Net profit from operations amounted to \$6 million, as compared with \$9.3 million last year. Net earnings were \$7.4 million, equivalent to 76 cents a share after preferred dividends, as against \$10.6 million or \$1.10 a share in 1967. The decrease in earnings reflects the high cost of bringing three new newsprint machines into production, as well as substantially higher depreciation and interest charges.



Concrete tetrapods used in construction of deep-water wharf at Chandler, P.Q.

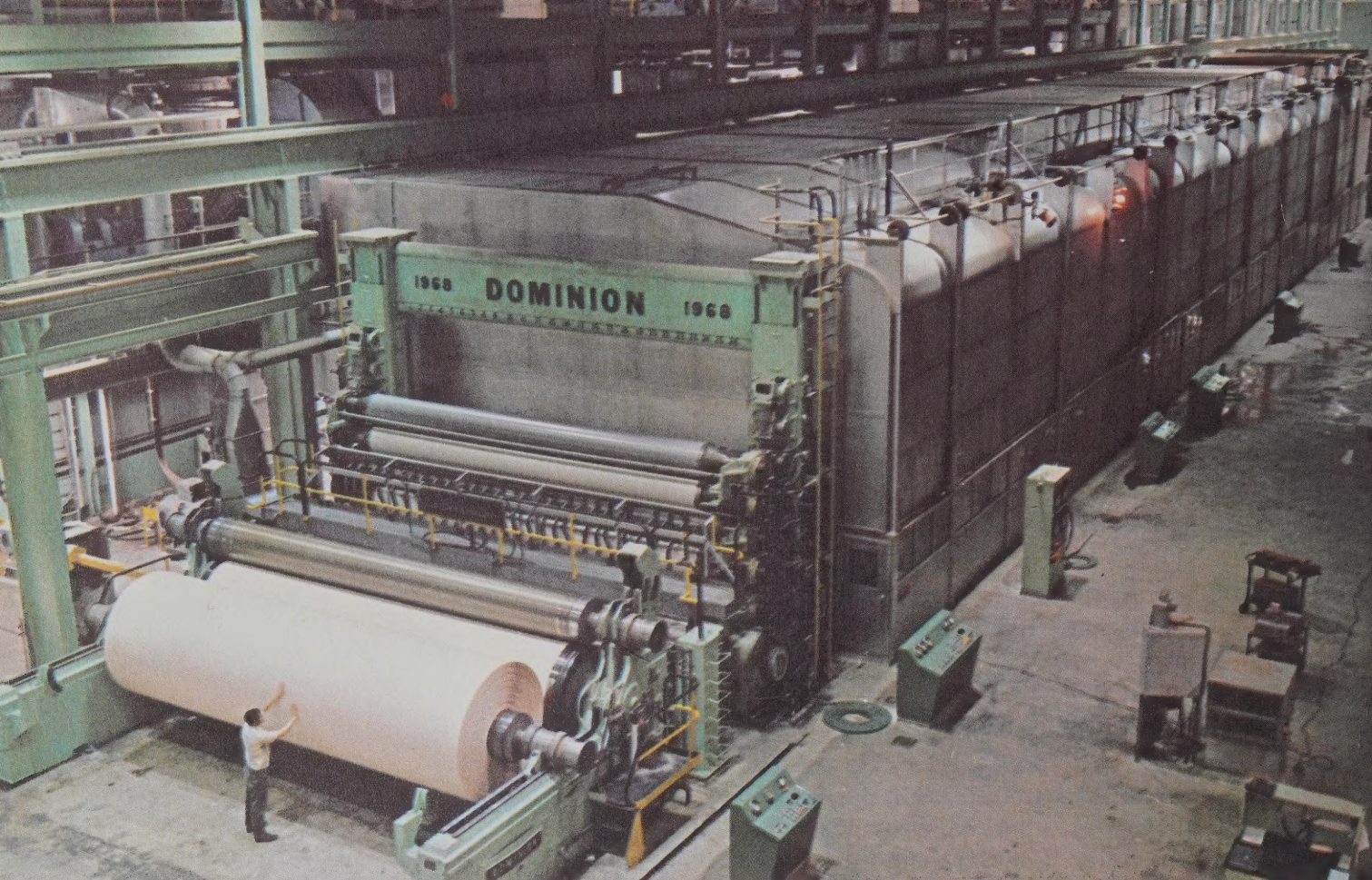
Sales and production figures are set out on the schedule on the following page. Charts providing a graphic analysis of sales by product and by market appear on page 8, and charts of cash flow and net profit from operations by source are on page 9.

Newsprint

Newsprint production in 1968 reached 959,000 tons, the largest tonnage ever manufactured by the Price Group, and an improvement of 75,000 tons over 1967. Three mills accounted for more than 250,000 tons each: Kenogami 263,000, Alma 276,000, and Grand Falls 254,000, while Chandler turned out 166,000 tons. Production of the Canadian newsprint industry for the year totalled 8,031,000 tons or 83% of rated capacity. The production level of the Price Group was equivalent to 91% of rated capacity.

The year saw new newsprint machines brought into production at Alma, Grand Falls and Chandler. A transformer failure shortly after start-up of the Chandler unit resulted in the loss of production time. However, the new machine quickly attained an acceptable operating rate when repairs were completed.

The Alma and Grand Falls machines experienced greater



One of three new newsprint machines started up in 1968

difficulties. They suffered from repeated failures of major equipment components, such as drives, winders, press rolls and transformers, and did not reach reasonable operating rates until late in the year. The lost production time had an extremely adverse effect on manufacturing costs, and the performance of the two machines fell short of the level required to offset the increase in depreciation and interest charges.

Kraft Pulp, Paper and Paperboard

Discontinuance of market sulphite pulp operations at Chandler and Grand Falls has left Price much less heavily committed to market pulp operations than when it was producing and marketing 70,000 to 75,000 tons a year. It now sells only flash-dried kraft pulp manufactured at the Jonquiere mill, of which 6,000 tons was marketed in 1968.

Sales

Newsprint
Paperboard
Kraft paper
Market pulp
Lumber
Converted and resale products of Price Wilson

Production

Newsprint
Paperboard
Kraft paper
Market pulp
Lumber

1968

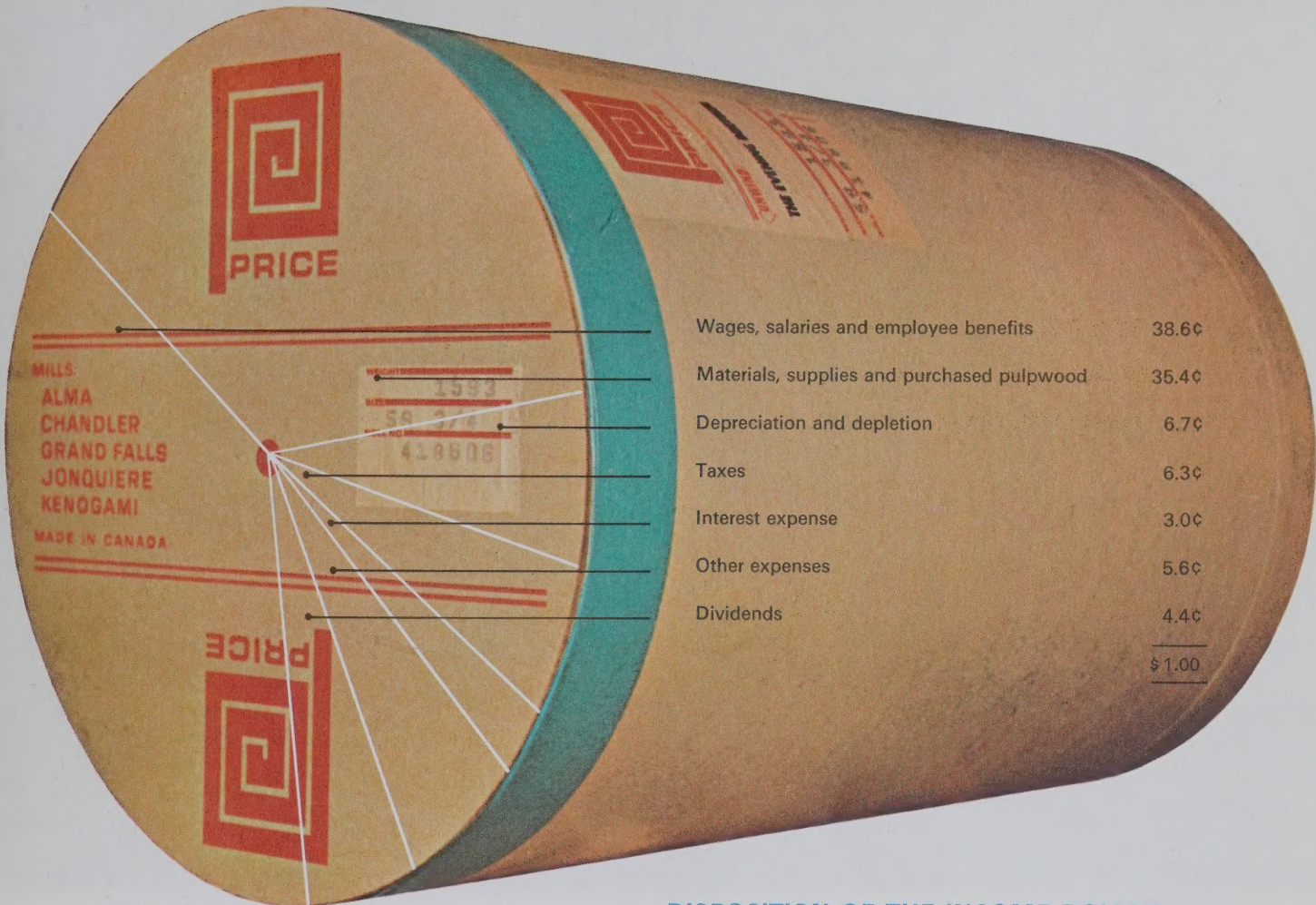
\$107,716,000
9,403,000
9,751,000
561,000
8,458,000
18,495,000
\$154,384,000

1967

\$100,185,000
8,691,000
9,354,000
1,257,000
5,155,000
17,806,000
\$142,448,000

959,000 tons
57,000 tons
52,000 tons
6,000 tons
89,000 M f.b.m.

884,000 tons
53,000 tons
51,000 tons
11,000 tons
75,000 M f.b.m.



DISPOSITION OF THE INCOME DOLLAR

The kraft paper and paperboard markets did not show any measure of improvement over 1967. Price's business in the regular kraft paper grades ran slightly ahead of the 1967 level, and production and sales of linerboard and paperboard also made modest gains.

Converted and Resale Products

Sales of converted and resale products through Price Wilson Limited reached \$18.5 million in 1968, a gain of 4% over the preceding year. This is a highly competitive business, and the ratio of profit to sales is relatively low. Nonetheless, converted and resale products do make a positive contribution to the Group.

Organizational changes made at Price Wilson last year included the complete integration of the sales force of Hygiene Products, Limited with that of Price Wilson. These changes have already proved beneficial and continued improvements can be expected.

Lumber

Production in the lumber division increased by 14 million f.b.m. over 1967. This reflects the second year of commercial operation at the new Shipshaw sawmill, and recent capital improvements at the sawmill at Price, Quebec. Markets

remained strong throughout 1968, and lumber sales for the year increased to \$8.5 million from \$5.2 million in 1967.

The devaluation of the British pound sterling in late 1967 has resulted in Price changing its market pattern and virtually eliminating overseas shipments. It is now concentrating its sales effort in Canada and the United States.

Mining

Income from base metal mining operations at Buchans, Newfoundland amounted to \$3.5 million before taxes in 1968, an increase of \$1.1 million over the previous year. The gain resulted from marketing a larger volume of zinc and copper concentrates, as well as from higher prices for lead, copper and silver. Proven and probable ore reserves remain sufficient to support mine production for at least another 9 to 11 years.

The adit on the Grey River tungsten deposit in Newfoundland has reached the mineralized vein, and is now being driven into it to determine ore grade and widths. An intensive geochemical-geophysical survey was made during 1968 over the South Pond-Great Burnt region in central Newfoundland. Continued diamond drilling on the known copper occurrence in this area has encountered encouraging quantities of mineralization grading about 2% copper.



Entrance to Sullipek adit

Exploration throughout Canada continued during the year. Some projects were exclusively vested in the Price Group; others were in association with partners. Three projects are located on the West Coast. However, most of the exploration work outside of Newfoundland was in Quebec.

Sullipek Mines Inc., in which Price has an interest of approximately 25%, is driving an adit on the Pekan Brook copper property in Quebec Gaspé Park. Drilling is now being done from this adit in order to outline the ore zones for mining purposes. The adit had been driven a total of 3,400 feet by the year-end, an average of approximately 565 feet per month since the work commenced.

Industrial Relations

One of the great, although intangible, assets of an industry is the skill and morale of its middle-management and supervisory groups. Price is engaged in a group-wide program of management development which aims to expand individual opportunities through training and planned experience in important operating areas. The Company is making available professional-calibre advice and assistance on career prob-

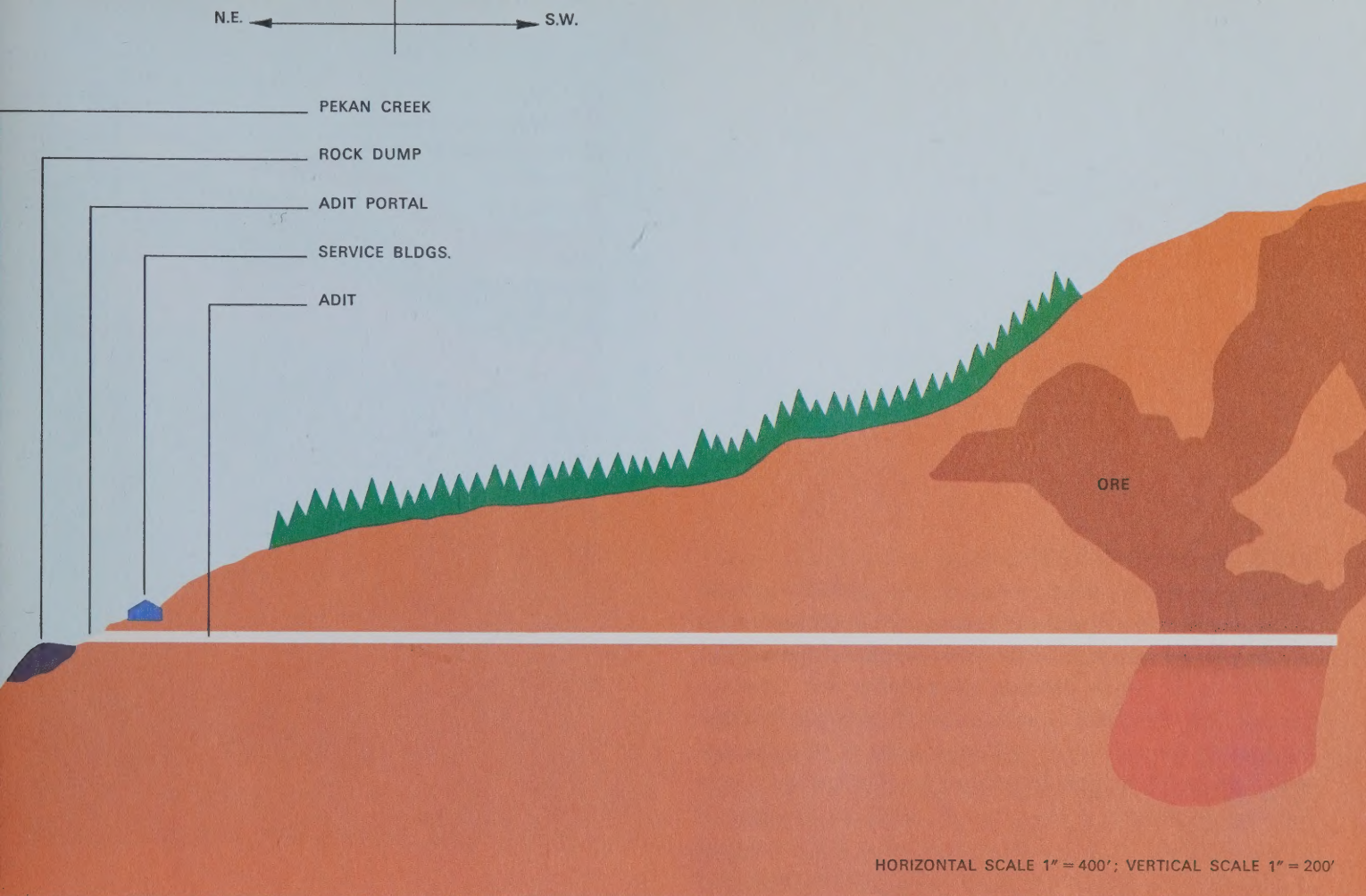
lems, and expects the program will further increase the effectiveness of the entire management group.

The year 1968 was one of very complex labour negotiations, and these resulted in all major mill agreements being renewed for two and three-year periods. All settlements have been within the framework of local and industry contract patterns. The major labour agreements scheduled for renewal in 1969 are in the woodlands areas.

Research and Development

In 1968 Price continued to concentrate its research activities on the development of process improvements promising cost savings and better product qualities. The installation of a 200-ton per day refiner groundwood plant, which is now under construction at the Grand Falls mill, reflects the Company's past development work on this improved groundwood process, and research on the further potentials of this process is continuing.

Forestry research studies concerning the growth and future yields of cut-over areas were continued. Special studies on



HORIZONTAL SCALE 1" = 400'; VERTICAL SCALE 1" = 200'

Schematic section of Sullipek adit

the effects of mechanization on regeneration and of fertilization on stand increment were also made in conjunction with institutional and governmental groups.

Price's research and development work is broadened through access to the results of the more basic research carried out by the Pulp and Paper Research Institute of Canada, and a substantial proportion of the Company's research funds is allocated to the support of this work. Price's expenditures on research and development totalled close to \$1.1 million for the two years 1967 and 1968.

Capital Expenditures

The 1969 capital expenditure program is still under review, but present indications are that it will be of the order of \$10 million to \$12 million. Capital outlays for 1968 totalled \$14 million against \$41.7 million the previous year. These are analysed in the schedule below. The cutback in capital spending follows the completion of the \$170 million program of expansion, diversification and modernization, which was undertaken in 1961.

Capital Expenditures—1968

Completion of new newsprint machines at Alma,
Grand Falls and Chandler
General modernization and replacement of mill assets
Purchase and construction of new woods assets

\$ 5,063,000
7,081,000
1,672,000
<u>\$13,816,000</u>

Southern Newsprint Mill

Last year's annual report referred to a 150,000-ton per annum newsprint mill at De Ridder, Louisiana which Price is building in conjunction with Boise Southern Company, a partnership of Boise Cascade Corporation and Southern Natural Gas Company. Construction commenced late last summer on the mill, which will be adjacent to Boise Southern's new kraft and paperboard complex. The structural steel has been largely put in place and all buildings are expected to be completed by mid-1969 as scheduled. The installation of the newsprint machine is expected to commence in April 1969, with operation to begin by the fall of 1970.

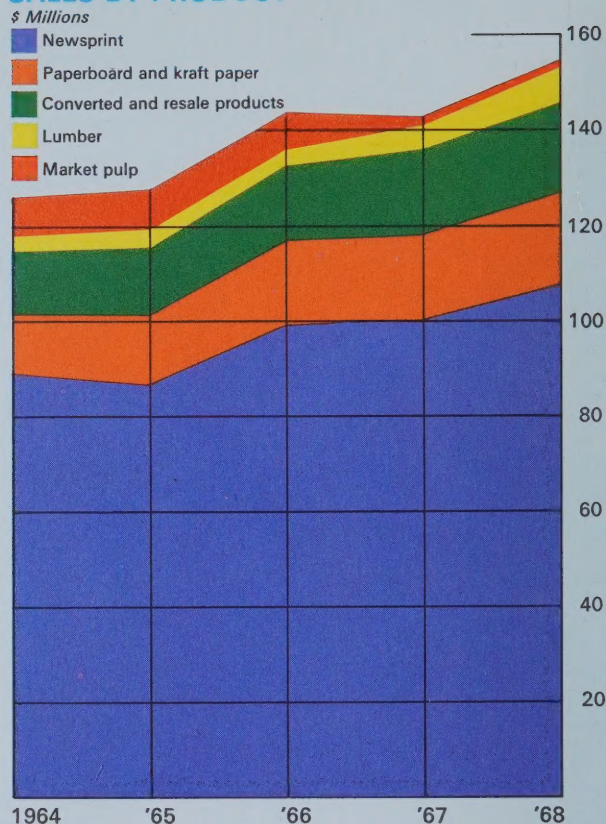
The newsprint manufacturing operation will be under the management of Boise-Price Southern Newsprint Company, of which 50% is owned by Price and 50% by Boise Southern. The Price and Boise Cascade sales organizations will each market 50% of the newsprint production. The De Ridder project has been financed by an issue of industrial revenue bonds of the Parish of Beauregard, Louisiana, and equity financing by the partners is expected to be minimal.

The Price Fine Arts Award

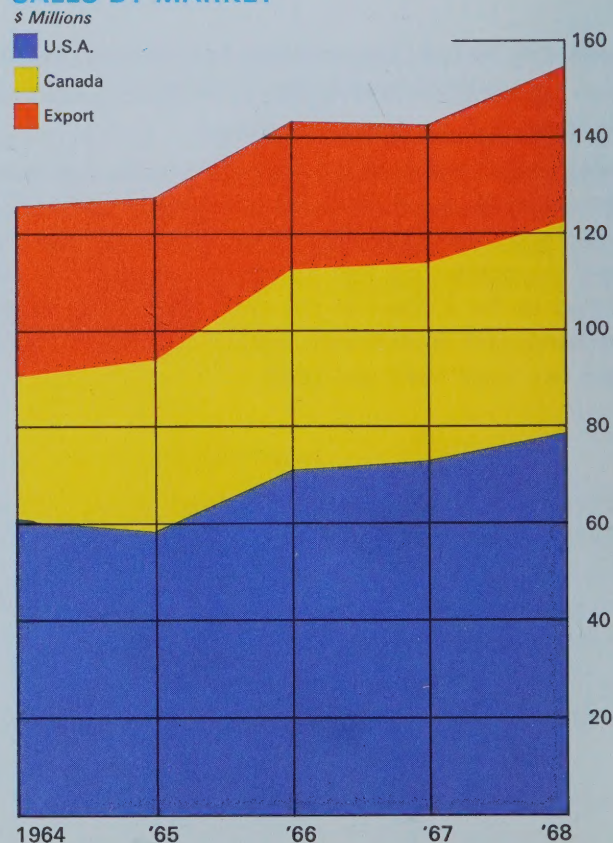
The Price Fine Arts Award was inaugurated in 1965 to provide a medium for the encouragement of Canadian commercial artists having a talent for fine art. It has become a major event in Canadian art circles, and the number of entries each year has increased.

Indicative of the growing interest of commercial artists in the field of fine arts were the more than 350 paintings entered in the competition in 1968. A distinguished panel of judges, headed by Dr. David Carter, Director of the Montreal Museum of Fine Arts, chose the winners. The coveted first prize was awarded to Geoffrey Holloway for his impressionist oil painting "Morning Light". Second prize went to Oswald K. Schenk for his watercolour "Fogbound", while third prize was won by Tony Lee for his watercolour "Study from Marble by L. Taft".

SALES BY PRODUCT

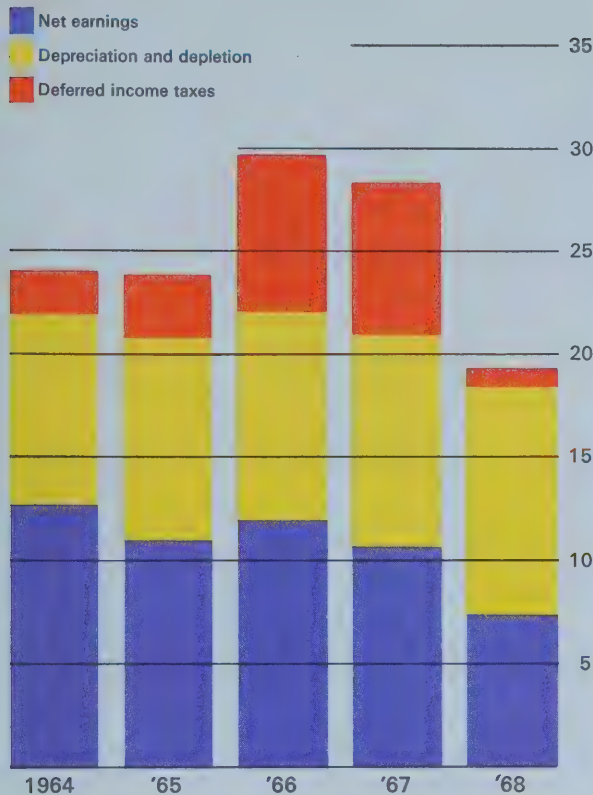


SALES BY MARKET



CASH FLOW

\$ Millions



There were 16 award-winning works in all, and these were shown in major centers across Canada during 1968. The final selection of the award winners for the 1969 competition will be made in April and entries are now being accepted.

Outlook for the Pulp and Paper Industry

The economics of the pulp and paper industry have undergone pronounced changes in recent years. Twenty years ago the industry concentrated on production, and supplies were short. Today there is a surplus of capacity, and the emphasis is on research and sales, which aim, not only to continue to improve the product, but to restore profits to an appropriate level.

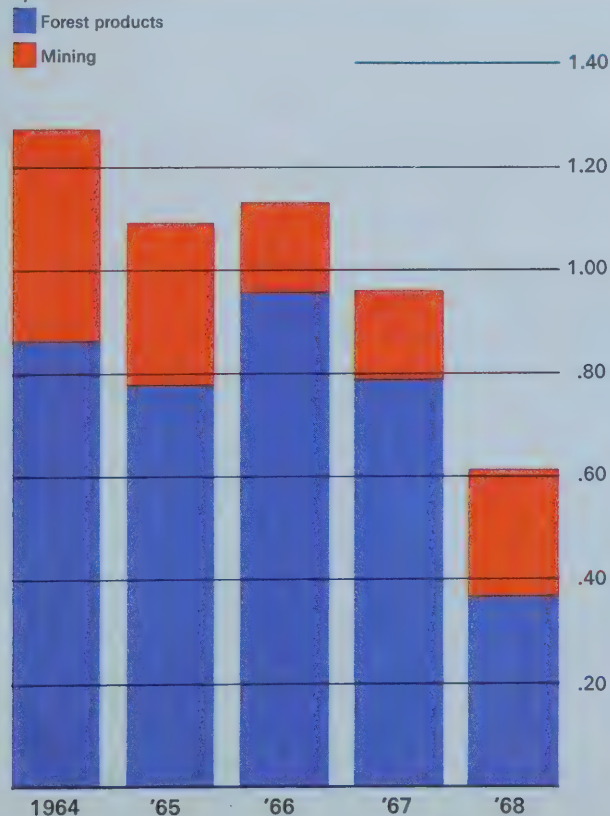
Profits are being squeezed between selling prices on the one hand and costs on the other. The industry is feeling the impact of cost factors that are largely outside its control. Wage increases have been substantial, and the costs of supplies and of new capital equipment have continued to rise. This is also true of taxation and of interest rates on borrowed funds.

The returns that pulp and paper companies in general showed in 1968 were minimal, and far short of what is required to sustain a healthy industry; one which justifies the financial support of investors and which continues to provide its customers with first-class, ever-improving products. The industry today has considerable standby capacity, yet it must think in terms of long-range growth. This is possible only if it can get an adequate price for its product.

There was some movement in this direction in the newsprint price increase announced during 1968. However, the survival of a sound pulp and paper industry will require both manufacturers and customers to look for such regular price increases as are required to provide a competitive, efficient company with an adequate return on investment. Since there is nothing on the horizon to indicate a dramatic cost reduction, the major problem will be to contain the rise in costs so that price increases may be minimized.

SOURCE OF NET PROFIT FROM OPERATIONS

\$ per common share





New centralized computer facilities at Montreal

In 1969, for the first time since 1966, the gain in newsprint demand is projected to exceed the increase in productive capacity. Demand commenced to firm in the final quarter of last year and, while the emphasis in 1969 will still be on marketing, the newsprint industry is expected to achieve an improved operating level during the year. The near-term outlook for the product is not glamorous, yet the long-range trend is towards steady growth.

Outlook for the Price Group

The newsprint capacity of the Price Group in 1969 is rated at more than one million tons. The order position is sound, and the Company expects to maintain a high operating rate during the year and again to establish new production and sales records. It anticipates an increase in overall sales revenues of the order of 7% to 10%.

The disturbing effect of new newsprint machine start-ups will not recur this year. Net profit from operations should recover to a more normal level despite general wage and cost

increases. Additional improvements in earnings are expected in 1970 as new production capacity attains its full potential.

The men and women in the Price Group have faced an unusual number of problems in the last year. Their efforts have accomplished much, and the Directors gratefully acknowledge their loyalty and continued co-operation.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
24th February 1969

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

Inventory Valuation — Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

Fixed Assets and Depreciation — Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: paper mill assets acquired after 1963 and kraft and paper-board facilities, 5% straight-line; paper mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods fixed assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 53% are being depreciated on the straight-line basis and 47% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

Income Taxes — In order to minimize tax payments, depreciation and certain other charges are claimed for tax purposes in amounts which exceed those written off in the accounts. In such cases, income taxes charged against earnings are based on accounting write-offs and the reduction in taxes currently payable is accumulated on the balance sheet as Deferred Income Taxes to be available to reduce taxes chargeable to future earnings, should depreciation and other charges written off exceed the amounts permitted for tax purposes.

Disposals — Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, it is Price's practice to show net profit from regular operations on its statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

Consistency — The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.

THE PRICE COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year Ended 31st December

	1968	1967
Sales, less delivery expenses	\$154,384,000	\$142,448,000
Gain on foreign exchange	8,266,000	8,031,000
Mining income	3,471,000	2,414,000
	<u>166,121,000</u>	<u>152,893,000</u>
Cost of sales	128,097,000	110,950,000
Selling expenses	6,495,000	5,653,000
Administrative expenses	5,931,000	5,351,000
	<u>25,598,000</u>	<u>30,939,000</u>
Investment income	358,000	1,066,000
	<u>25,956,000</u>	<u>32,005,000</u>
Depreciation and depletion	11,160,000	10,369,000
Interest on long-term debt	4,746,000	3,574,000
Other interest	263,000	70,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	9,787,000	17,992,000
Income taxes (Note 8)	3,534,000	8,597,000
Minority shareholders' interest	281,000	95,000
Net profit from operations	<u>5,972,000</u>	<u>9,300,000</u>
Profit on sales of investments and fixed assets	1,413,000	1,315,000
Net earnings	<u>\$ 7,385,000</u>	<u>\$ 10,615,000</u>
Per common share (after preferred dividends) :		
Net profit from operations	\$0.61	\$0.96
Net earnings	0.76	1.10

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year Ended 31st December

	1968	1967
Retained earnings from previous years	\$ 87,626,000	\$ 85,354,000
Net earnings for the year	7,385,000	10,615,000
Contributed surplus of a subsidiary company (Note 11)	1,471,000	—
	<u>96,482,000</u>	<u>95,969,000</u>
Expenses of new financing and share-exchange offer	—	1,043,000
Dividends on—4% preferred shares	150,000	150,000
—common shares	7,150,000	7,150,000
Retained earnings at 31st December	<u>\$ 89,182,000</u>	<u>\$ 87,626,000</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Year Ended 31st December

Source of Funds:	1968	1967
Net earnings	\$ 7,385,000	\$10,615,000
Depreciation and depletion	11,160,000	10,369,000
Deferred income taxes (Note 8)	978,000	7,454,000
Cash flow from operations	<u>19,523,000</u>	<u>28,438,000</u>
 Decrease in investments (Note 5)	 579,000	 910,000
Decrease (increase) in receivables not currently due	123,000	(1,269,000)
Contributed surplus of a subsidiary company (Note 11)	1,471,000	—
Increase in minority shareholders' interest	1,640,000	80,000
Issue of common shares (Note 10)	1,000	—
	<u>23,337,000</u>	<u>28,159,000</u>
 Application of Funds:		
Additions to fixed assets — net (Note 6)	12,689,000	41,041,000
Dividends	7,300,000	7,300,000
Decrease (increase) in long-term debt (Note 9)	2,416,000	(29,000,000)
Increase in deferred charges (Note 4)	642,000	1,698,000
Expenses of new financing and share-exchange offer	—	1,043,000
	<u>23,047,000</u>	<u>22,082,000</u>
 Increase in Working Capital	 290,000	 6,077,000
Working Capital at Beginning of Year	77,593,000	71,516,000
Working Capital at End of Year	<u>\$77,883,000</u>	<u>\$77,593,000</u>

THE PRICE COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

At 31st December

Assets	1968	1967
Current Assets :		
Cash	\$ 4,191,000	\$ 4,281,000
Short-term investments at cost (market value \$487,000)	487,000	3,013,000
Accounts receivable	41,231,000	33,925,000
Inventories, at lower of cost or net realizable value (Note 3)	57,144,000	57,964,000
Prepaid expenses	1,517,000	1,072,000
	<u>104,570,000</u>	<u>100,255,000</u>
Deferred Charges (Note 4)	2,340,000	1,698,000
Receivables not Currently Due	5,474,000	5,597,000
Investments (Note 5)	6,115,000	6,694,000
Fixed Assets (Note 6) :		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost	353,464,000	341,907,000
Less : Accumulated depreciation and depletion	165,281,000	155,253,000
	<u>188,183,000</u>	<u>186,654,000</u>
	<u>\$306,682,000</u>	<u>\$300,898,000</u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore }
Roger Létourneau } *Directors*

Liabilities

	1968	1967
Current Liabilities:		
Bank loans (secured)	\$ 4,900,000	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	15,811,000	16,919,000
Dividends payable	1,862,000	1,864,000
Income and other taxes payable	2,917,000	2,879,000
Long-term debt due within one year (Note 9)	1,197,000	1,000,000
	<u>26,687,000</u>	<u>22,662,000</u>
Deferred Income Taxes (Note 8)	26,207,000	25,229,000
Long-Term Debt (Note 9)	78,210,000	80,626,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	5,673,000	4,033,000
Shareholders' Equity:		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101)— Authorized and issued—50,000 shares, less 12,500 shares redeemed	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110)— Authorized and unissued—600,000 shares	—	—
Common shares without nominal or par value— Authorized—15,000,000 shares; issued—9,532,709 shares (Note 10)	76,973,000	76,972,000
Retained earnings	89,182,000	87,626,000
	<u>169,905,000</u>	<u>168,348,000</u>
	<u>\$306,682,000</u>	<u>\$300,898,000</u>

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements consolidate the accounts of all subsidiary companies, with provision made for the interests of minority shareholders.

Note 2. Conversion of Foreign Currencies

Balances and transactions in foreign currencies have been converted to Canadian dollars as follows:

Balance sheet—current assets and current liabilities at exchange rates in effect at 31st December;
long-term debt, including portion due within one year, at rates in effect when debt incurred.

Statement of earnings—at rates of exchange in effect during the year.

Note 3. Inventories

	1968	1967
Finished products	\$14,439,000	\$15,401,000
Pulpwood and sawlogs	19,686,000	20,143,000
Expenditures on current logging operations	12,078,000	11,667,000
Operating supplies and materials	10,941,000	10,753,000
	<u>\$57,144,000</u>	<u>\$57,964,000</u>

Note 4. Deferred Charges

Include \$2,047,000 representing the unamortized portion of preproduction and start-up expenses for new newsprint machines which are being amortized over the first five years of normal commercial operation.

Note 5. Investments

	1968	1967
Marketable shares (market value \$5,650,000)	\$ 4,809,000	\$ 5,237,000
Other investments	1,306,000	1,457,000
	<u>\$ 6,115,000</u>	<u>\$ 6,694,000</u>

Marketable shares as at 31st December 1968 are recorded at 31st December 1954 market value. Other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost, with the exception of certain shares which are recorded at a value of \$982,000 established in 1937.

Note 6. Fixed Assets

Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$264,044,000	\$254,666,000
Water power rights and developments	44,685,000	43,681,000
	<u>308,729,000</u>	<u>298,347,000</u>
Less : Accumulated depreciation	131,795,000	123,363,000
	<u>176,934,000</u>	<u>174,984,000</u>
Timber limits and woods assets	44,485,000	43,310,000
Less : Accumulated depreciation and depletion	33,486,000	31,890,000
	<u>10,999,000</u>	<u>11,420,000</u>
Mining rights	250,000	250,000
	<u>\$188,183,000</u>	<u>\$186,654,000</u>

Note 7. Liability for Income Taxes

Price's U.S. sales subsidiary has been notified of proposed income tax assessments totalling approximately \$3,200,000 for the years 1963 to 1966, based principally on a reallocation of income and expense between the U.S. company and its Canadian affiliates. The proposed assessments, which in the opinion of U.S. counsel are excessive, are being protested with the Internal Revenue Service and are being discussed with the Canadian Department of National Revenue. It is not possible at this time to estimate what the ultimate U.S. tax liability, if any, might be nor to determine whether and to what extent it might result in refunds of Canadian tax to the parent or affiliated companies in Canada. Accordingly, no provision has been made in the accompanying accounts for the additional tax liability that might result for 1963 and subsequent periods to date.

A subsidiary company, The MacLean Mining Company Limited, has under appeal before the Exchequer Court of Canada income tax assessments relating to mining income from its first three years of operation, 1963 to 1965. MacLean alleges that its mine in the vicinity of Buchans, Nfld. is a new mine and therefore exempt from tax for the said three years pursuant to Section 83 (5) of the Income Tax Act. The taxes in dispute, totalling approximately \$2,775,000, have been paid by MacLean and taken up as income tax expense in its accounts.

Note 8. Income Taxes

The Company follows the practice of charging earnings with income tax expense relating to recorded profits. Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the accumulated excess of such income tax expense over taxes currently assessable, which has arisen as a result of differences between the time certain revenue and expense items — principally depreciation — are recorded in the accounts and the time they are reported for income tax purposes.

As a result of a loss-carry-forward of a subsidiary company and a three-year income tax exemption granted to another subsidiary company under Section 71A of the Income Tax Act, income taxes charged against consolidated earnings were reduced by \$395,000 in 1968 and \$40,000 in 1967.

Note 9. Long-Term Debt**The Price Company Limited—**

5¼% Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982
(sinking fund requirements—\$1,200,000 annually
1969 to 1981)

1968**1967**

\$19,500,000

\$19,500,000

Less: Purchased and cancelled in anticipation of
sinking fund requirements

1,219,000—18,281,00019,500,000

5¼% Serial Debentures, Series A, due 1968

—

1,000,000

6¾% Sinking Fund Debentures—Series B, due 1987
(sinking fund requirements—\$1,300,000 annually
1970 to 1986)

30,000,000

30,000,000

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.—

5½% Sinking Fund Notes due 1985—\$18,890,000 U.S.
(sinking fund requirements—\$1,110,000 U.S.
annually 1969 to 1984)

20,375,000

20,375,000

6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986—
\$8,000,000 U.S. (sinking fund requirements—
\$480,000 U.S. annually 1970 to 1985)

8,600,000

8,600,000

6% Junior Subordinated Debentures due 1987—
\$2,000,000 U.S.

2,151,0002,151,00079,407,00081,626,000

Less: Amount due within one year

1,197,0001,000,000\$78,210,000\$80,626,000**Note 10. Capital Stock**

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. Of 300,000 shares reserved under the Plan, 77 shares were issued at \$11.62 per share during the year and subscriptions were outstanding at 31st December 1968 for approximately 51,000 shares at \$8.04 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1969.

Note 11. Contributed Surplus

Consists of the parent company's share of the contributed surplus of Gaspesia which has been included in retained earnings for consolidation purposes. This represents the approximate amount of a grant, less the minority shareholders' portion of \$1,419,000, that Gaspesia is entitled to under the Department of Industry Area Development Incentives Act with respect to the recently completed expansion of the newsprint mill at Chandler.

Note 12. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1968 was \$487,000.

Note 13. Capital Commitments

An estimated \$8,900,000 will be required to complete approved capital projects.

Note 14. Material Contractual Obligations in Respect of Long-Term Leases

The Company is committed to future rentals aggregating \$1,685,000 in respect of vessels leased under charter agreements.

Note 15. Unfunded Pension Benefits

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1968 is approximately \$4,200,000 and that, at the current rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.

AUDITORS' REPORT

PRICE WATERHOUSE & Co. CHARTERED ACCOUNTANTS

5 PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 113

5th February 1969

TO THE SHAREHOLDERS OF THE PRICE COMPANY LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1968 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company and its Subsidiary Companies at 31st December 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
Auditors

HISTORICAL REVIEW 1962-1968

Sales and Earnings: (\$000's)

Sales, less delivery expenses
Gain on foreign exchange
Cost of sales, selling and administrative expenses
Mining income
Investment income
Depreciation and depletion
Interest expense
Income taxes
Minority shareholders' interest
Net profit from operations
Net earnings
Cash flow

Financial Position: (\$000's)

Working capital
Net fixed assets
Expenditures on fixed assets
Long-term debt
Common shareholders' equity
Common shares outstanding
(thousands of shares)*
Number of common shareholders

Per Common Share:*

Net profit from operations—
 Forest products
 Mining
 Total
Net earnings
Cash flow
Dividend rate
Book value

Production:

Newsprint —tons
Paperboard —tons
Kraft paper —tons
Market pulp—tons
Lumber —M f.b.m.

Number of permanent employees

Notes: As Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited and its subsidiaries were acquired on 30th April 1961, pre-1962 figures have been excluded from this Review as they are not directly comparable. With the passage of time, coverage will be extended to a full ten-year period.

* Figures for the years 1962 to 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.

1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962
\$154,384	\$142,448	\$143,569	\$127,436	\$125,777	\$109,811	\$101,728
8,266	8,031	8,036	6,835	7,154	6,472	5,945
140,523	121,954	121,454	108,859	105,369	96,350	88,023
3,471	2,414	2,406	4,387	5,916	1,898	959
358	1,066	1,155	1,114	780	723	368
11,160	10,369	10,073	9,754	9,103	6,413	5,851
5,009	3,644	2,835	2,597	2,716	2,422	983
3,534	8,597	9,395	7,355	10,030	7,129	7,430
281	95	495	667	103	(743)	(464)
5,972	9,300	10,914	10,540	12,306	7,333	7,177
7,385	10,615	12,026	11,046	12,810	7,765	7,575
19,523	28,438	29,669	23,771	24,087	15,865	15,302
<hr/>						
\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095	\$ 68,957	\$ 62,412
188,183	186,654	155,982	127,428	124,659	123,428	118,771
13,816	41,749	38,928	13,278	11,214	14,166	24,488
78,210	80,626	51,626	41,875	46,409	46,778	40,381
166,155	164,598	162,326	157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
15,165	15,369	13,443	11,762	11,446	11,935	10,477
<hr/>						
\$0.37	\$0.79	\$0.96	\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.24	0.17	0.17	0.31	0.41	0.14	0.07
0.61	0.96	1.13	1.09	1.27	0.75	0.74
0.76	1.10	1.25	1.14	1.33	0.80	0.78
2.03	2.97	3.10	2.48	2.51	1.65	1.59
0.75	0.75	0.75	0.67	0.67	0.67	0.67
17.43	17.27	17.03	16.56	16.10	15.34	15.21
<hr/>						
959,000	884,000	875,000	795,000	790,000	662,000	689,000
57,000	53,000	53,000	47,000	42,000	35,000	37,000
52,000	51,000	50,000	45,000	39,000	29,000	12,000
6,000	11,000	59,000	66,000	68,000	85,000	76,000
89,000	75,000	41,000	37,000	35,000	44,000	43,000
5,793	5,851	5,850	5,496	5,440	5,383	5,313



MANUFACTURING AND MARKETING ORGANIZATION

The Price Company Limited (*incorporated in Quebec*)

Newsprint, paperboard, kraft pulp, kraft paper and lumber manufacturing
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited (*incorporated in Newfoundland*)

Newsprint manufacturing
Head Office : Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. (*incorporated in Quebec*)

Newsprint manufacturing
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Paper Corporation (*incorporated in Delaware*)

Newsprint and market pulp sales
Head Office : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Branch Offices : 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited (*incorporated in the United Kingdom*)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales
Head Office : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

Price Kraft and Paperboard Corporation (*incorporated in Quebec*)

Offices : 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Paperboard – Coated and Uncoated

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades

Kraft Papers – Unbleached

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

Kraft Linerboard

Price Lumber Company Limited (*incorporated in Quebec*)

Spruce lumber, rough and dressed ; pre-cut industrial stock
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Wilson Limited (*incorporated in Canada*)

3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.
Branches : Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, St. Thomas, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria
Representatives : St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products

Manufacturing

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising



COMPAGNIES DE FABRICATION ET DE VENTE

La Compagnie Price Limitée (*compagnie provinciale de Québec*)
Manufacturiers de papier journal, carton, pâte kraft, papier kraft et bois d'oeuvre
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited (*compagnie provinciale de Terre-Neuve*)
Manufacturiers de papier journal
Siège social : Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésia Limitée (*compagnie provinciale de Québec*)
Manufacturiers de papier journal
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Paper Corporation (*compagnie de l'état du Delaware*)
Vente de papier journal et de pâte commerciale
Siège social : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Succursales : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited (*compagnie du Royaume-Uni*)
Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price (*compagnie provinciale de Québec*)
Bureaux : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Carton — ordinaire ou couché
Carton blanchi rigide et carton doublé blanc pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, couvercles et assiettes

Papier kraft — écru
Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton kraft — de revêtement

La Compagnie de Bois Price Limitée (*compagnie provinciale de Québec*)
Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané — débité pour l'industrie
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Wilson Limitée (*compagnie fédérale du Canada*)

3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, Qué.
Succursales : Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, St-Thomas, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria

Représentants : Saint-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

Un assortiment complet de papiers spéciaux et d'emballage, sacs, essuie-mains et produits connexes

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

1968	\$154,384	8,266	140,523	3,471	358	11,160	5,009	3,534	281	5,972	7,385	19,523	\$154,384
1967	\$142,448	8,031	121,954	2,414	1,066	10,369	3,644	8,597	95	9,300	10,615	28,438	\$142,448
1966	\$143,569	8,036	121,454	2,406	1,155	10,073	2,835	9,395	495	10,914	12,026	29,669	\$143,569
1965	\$127,436	6,835	108,859	4,387	1,114	9,754	2,597	7,355	667	10,540	11,046	23,771	\$127,436
1964	\$125,777	7,154	105,369	5,916	780	9,103	2,716	10,030	103	12,306	12,810	24,087	\$125,777
1963	\$109,811	6,472	96,350	1,898	723	6,413	2,422	7,129	(743)	7,333	7,765	15,865	\$109,811
1962	\$101,728	5,945	88,023	959	368	5,851	983	7,430	(464)	7,177	7,575	15,302	\$101,728
<hr/>													
	\$77,883	\$77,593	\$71,516	\$77,033	\$77,095	\$68,957	\$62,412	118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	188,183	186,654	155,982	127,428	124,659	123,428		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	13,816	41,749	38,928	13,278	11,214	14,166		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	78,210	80,626	51,626	41,875	46,409	46,778		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	166,155	164,598	162,326	157,883	153,518	146,215		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
	15,165	15,369	13,443	11,762	11,446	11,935		118,771	24,488	40,381	144,965	9,533	10,477
<hr/>													
	\$0.37	\$0.79	\$0.96	\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67	0.07	0.74	0.78	1.59	0.67	\$0.67
	0.24	0.17	0.17	0.31	0.41	0.14	0.07	0.74	0.78	1.59	0.67	0.67	\$0.67
	0.61	0.96	1.13	1.09	1.27	0.75	0.74	0.78	1.59	0.67	0.67	0.67	\$0.67
	0.76	1.10	1.25	1.14	1.33	0.80	0.74	0.78	1.59	0.67	0.67	0.67	\$0.67
	2.03	2.97	3.10	2.48	2.51	1.65	1.59	0.78	1.59	0.67	0.67	0.67	\$0.67
	0.75	0.75	0.75	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	\$0.67
	17.43	17.27	17.03	16.56	16.10	15.34	15.21	15.21	15.21	15.21	15.21	15.21	\$15.21
<hr/>													
	959,000	884,000	875,000	795,000	790,000	662,000	689,000	37,000	12,000	76,000	43,000	5,313	689,000
	57,000	53,000	53,000	47,000	42,000	35,000	37,000	37,000	12,000	76,000	43,000	5,313	689,000
	52,000	51,000	50,000	45,000	39,000	29,000	37,000	37,000	12,000	76,000	43,000	5,313	689,000
	6,000	11,000	59,000	66,000	68,000	85,000	76,000	76,000	12,000	76,000	43,000	5,313	689,000
	89,000	75,000	41,000	37,000	35,000	44,000	43,000	43,000	12,000	76,000	43,000	5,313	689,000

REVUE HISTORIQUE 1962-1968

Ventes et revenus: (en milliers de dollars)

Ventes, moins frais d'expédition
Gain sur change étranger
Prix de revient des produits vendus,
frais de vente et d'administration
Revenus des mines
Revenus des placements
Amortissement et épuisement
Dépenses d'intérêts
Impôts sur le revenu
Intérêt des actionnaires minoritaires
Profit net d'exploitation
Revenu net
Revenu net en termes de fonds de roulement

Situation financière: (en milliers de dollars)

Fonds de roulement
Immobilisations nettes
Dépenses en immobilisations
Dette à long terme
Avoir des actionnaires ordinaires
Actions ordinaires en circulation
(en milliers d'actions)*
Nombre d'actionnaires ordinaires

Par action ordinaire:*

Profit net d'exploitation—
Produits forestiers
Mines
Total
Revenu net
Revenu net en termes de fonds de roulement
Taux de dividende
Valeur comptable

Production:

Papier journal —tonnes
Carton —tonnes
Papier kraft —tonnes
Pâte commerciale—tonnes
Bois d'oeuvre M. p.m.p.

Nombre d'employés permanents

Notes: Attendu que la compagnie Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited et ses filiales furent acquises le 30 avril 1961, les chiffres antérieurs à 1962 ont été omis de la présente revue puisqu'ils ne se prêtent pas à un état comparatif direct. Le temps venu, la revue s'étendra à une décennie complète.
*Les chiffres pour les années 1962 à 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.

Note 13. Engagements pour dépenses en immobilisations
Un montant estimatif de \$8,900,000 sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

Note 14. Engagements contractuels d'importance découlant de baux à long terme
La compagnie est engagée, en vertu de contrats d'affrètement de navires, à des dépenses futures de loyer se totalisant à \$1,685,000.

Note 15. Prestations de retraite non pourvues
Les expertises actuarielles les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$4,200,000 au 31 décembre 1968 et, qu'au rythme actuel des contributions corporatives et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

PRICE WATERHOUSE & CO.

VÉRIFICATEURS

5 PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 113

le 5 février 1969

AUX ACTIONNAIRES DE
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1968 et les états consolidés de revenus, de revenus réinvestis et de provenance et d'emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1968 ainsi que les résultats de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Vérificateurs

Note 9. Dette à long terme

1968 1967

La Compagnie Price Limitée—
Obligations amortissables, 5¼%, 1982, série A, (exigibilité annuelle—\$1,200,000 de 1969 à 1981
\$19,500,000
Moins : Obligations rachetées et annulées en anticipation des exigibilités annuelles 1,219,000
18,281,000

Obligations, 5¼%, série A, remboursables en séries, exigibles en 1968
Obligations amortissables, 6¼%, 1987, série B, (exigibilité annuelle—\$1,300,000 de 1970 à 1986)
30,000,000
La Compagnie Gaspésia Limitée—
Billets amortissables, 5½%, exigibles en 1985—
\$18,890,000 (É-U), (exigibilité annuelle—
\$1,110,000 (É-U) de 1969 à 1984)
20,375,000

Billets subordonnés amortissables, 6%, exigibles en 1986—\$8,000,000 (É-U) (exigibilité annuelle—\$480,000 (É-U) de 1970 à 1985)
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6%, exigibles en 1987—\$2,000,000 (É-U)
2,151,000

Moins : Montant exigible dans l'année
79,407,000 1,197,000
\$78,210,000
81,626,000 1,000,000
\$80,626,000

Note 10. Capital-actions

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, les employés peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de versements prélevés sur les salaires. Des 300,000 actions réservées en vertu du Plan, 77 actions ont été émises au prix de \$11.62 l'action au cours de l'exercice et des souscriptions portant sur environ 51,000 actions, au prix de \$8.04 l'action, étaient en cours au 31 décembre 1968. Le souscripteur a le droit d'annuler sa souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1969.

Note 11. Surplus d'apport

Ce poste est constitué de la participation de la compagnie mère dans le surplus d'apport de Gaspésia et il est compris dans les revenus réinvestis pour fins de consolidation. Il représente le montant approximatif d'un octroi, moins la portion de \$1,419,000 revenant aux actionnaires minoritaires, auquel Gaspésia a droit en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions du Ministère de l'Industrie en rapport avec l'expansion récemment complétée de l'usine de papier Journal à Chandler.

Note 12. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe totale versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux membres des cadres supérieurs de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1968, s'est élevée à \$487,000.

Note 6. Immobilisations

Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries		
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	44,685,000	43,681,000
	308,729,000	298,347,000
Moins : Amortissement accumulé	131,795,000	123,363,000
	176,934,000	174,984,000
Concessions forestières et actif en forêt	44,485,000	43,310,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	33,486,000	31,890,000
	10,999,000	11,420,000
Droits miniers	250,000	250,000
	\$188,183,000	\$186,654,000

Note 7. Passif pour impôts sur le revenu

La filiale américaine de vente de Pice a été avisée de cotisations d'impôts sur le revenu proposées pour une somme totale d'environ \$3,200,000 et portant sur les exercices 1963 à 1966. Ces cotisations proposées seraient principalement basées sur une ré-attribution de revenus et de dépenses entre la compagnie américaine et ses compagnies affiliées au Canada. Ces cotisations, qui de l'avis de conseillers américains sont excessives, sont l'objet d'une protestation auprès du Internal Revenue Service et sont, par ailleurs, sous discussion avec le Ministère du revenu national du Canada. Il n'est pas possible, à ce stade, d'évaluer le montant ultime d'impôts américains qui pourrait devenir exigible, s'il en est, non plus que d'établir si, et dans quelle mesure, il pourrait en résulter un remboursement d'impôts canadiens à la compagnie mère ou aux compagnies affiliées au Canada. En conséquence, aucune provision n'a été faite dans les comptes ci-joints pour le passif additionnel d'impôts qui pourrait résulter pour 1963 et les périodes subséquentes jusqu'à ce jour.

Note 8. Impôts sur le revenu

Une filiale, The MacLean Mining Company Limited, en a appelé à la Cour d'Échiquier du Canada des cotisations portant sur les revenus miniers de ses trois premiers exercices d'exploitation, soit les années 1963 à 1965. MacLean prétend que sa mine à proximité de Buchans, Terre-Neuve, est une nouvelle mine et qu'en conséquence elle devrait bénéficier de l'exemption des impôts sur le revenu pour ces trois exercices, conformément à l'article 83 (5) de la Loi de l'impôt sur le revenu. Le montant des impôts en litige, s'établissant à \$2,775,000 environ, a été payé par MacLean et a été porté en comptes à titre de dépense d'impôts.

La compagnie Pice a pour politique d'imputer aux revenus une provision pour les impôts sur le revenu établie en fonction des profits aux livres. Le poste "impôts sur le revenu différés" paraissant au bilan reflète l'excédent accumulé de telles provisions pour impôts sur le revenu sur les impôts couramment exigibles, lequel excédent résulte des différences entre le moment où certains revenus et certaines dépenses — principalement l'amortissement — sont inscrits aux comptes et le moment où ils interviennent pour fins d'impôts sur le revenu.

Par suite d'un report de pertes pour fins fiscales dont jouit une filiale et d'une exemption d'impôts sur le revenu octroyée pour trois ans à une autre filiale en vertu de l'article 71 A de la Loi de l'impôt sur le revenu, les impôts sur le revenu imputés au revenu net consolidé ont été diminués par \$395,000 en 1968 et \$40,000 en 1967.

Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de toutes les filiales et provision y a été faite pour l'intérêt des actionnaires minoritaires.

Note 2. Conversion des monnaies étrangères

Les soldes et les transactions en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante :

Bilan — disponibilités et exigibilités, aux taux de change en vigueur au 31 décembre, la dette à long terme, y compris la portion échéant au cours de l'exercice suivant, aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue.

Etats des revenus — aux taux de change moyens en vigueur au cours de l'exercice.

Note 3. Stocks

Produits finis	\$14,439,000	\$15,401,000
Bois à pâte et bois de sciage	19,686,000	20,143,000
Dépenses relatives aux opérations forestières en cours	12,078,000	11,667,000
Matériaux et fournitures d'exploitation	10,941,000	10,753,000
	\$57,144,000	\$57,964,000

Note 4. Frais différés

Ces frais comprennent un montant de \$2,047,000 représentant la portion non amortie des dépenses antérieures à la production et des dépenses de mise en marche de nouvelles machines à papier journal. Ces dépenses sont amorties sur les cinq premières années d'opérations commerciales normales.

Note 5. Placements

Actions négociables (valeur du marché \$5,650,000)	\$ 4,809,000	\$ 5,237,000
Autres placements	1,306,000	1,457,000
	\$ 6,115,000	\$ 6,694,000

Les actions négociables au 31 décembre 1968 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fins d'affaires, sont inscrits aux livres au coût, à l'exception de certaines actions qui sont comptabilisées à la valeur de \$982,000 établie en 1937.

Passif		
Exigibilités :		
Emprunts bancaires (garantis)	\$ 4,900,000	\$ 4,900,000
Comptes à payer et passif couru	15,811,000	16,919,000
Dividendes à payer	1,862,000	1,864,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	2,917,000	2,879,000
Dettes à long terme échéant au cours de l'exercice suivant (note 9)	1,197,000	1,000,000
Impôts sur le revenu différés (note 8)	26,687,000	22,662,000
Dettes à long terme (note 9)	78,210,000	80,626,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales	5,673,000	4,033,000
Avoir des actionnaires :		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101) — Autorisées et émises—50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110) — Autorisées mais non émises—600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair— Autorisées—15,000,000 d'actions ; émises—9,532,709 actions (note 10)	76,973,000	76,972,000
Revenus réinvestis	89,182,000	87,626,000
	<u>169,905,000</u>	<u>168,348,000</u>
	<u>\$306,682,000</u>	<u>\$300,898,000</u>

1968 **1967**

BILAN CONSOLIDE
au 31 décembre

Actif		
Disponibilités :		
Encaisse	\$ 4,191,000	\$ 4,281,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$487,000)	487,000	3,013,000
Comptes à recevoir	41,231,000	33,925,000
Stocks, évalués au plus bas du prix coûtant	57,144,000	57,964,000
ou de la valeur nette de réalisation (note 3)	1,517,000	1,072,000
Dépenses payées d'avance	104,570,000	100,255,000
Frais différés (note 4)	2,340,000	1,698,000
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	5,474,000	5,597,000
Placements (note 5)	6,115,000	6,694,000
Immobilisations (note 6) :		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	353,464,000	341,907,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	165,281,000	155,253,000
	<u>188,183,000</u>	<u>186,654,000</u>
	\$306,682,000	\$300,898,000

Approuvé au nom du conseil d'administration

T. R. Moore
Roger Létourneau } Administrateurs

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDs

Exercice clos le 31 décembre

Provenance des fonds :

Revenu net	\$ 7,385,000	\$10,615,000
Amortissement et épuisement	11,160,000	10,369,000
Impôts sur le revenu différés (note 8)	978,000	7,454,000
Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation	19,523,000	28,438,000
Diminution des placements (note 5)	579,000	910,000
Diminution (augmentation) des sommes à recevoir non exigibles à court terme	123,000	(1,269,000)
Surplus d'apport d'une filiale (note 11)	1,471,000	—
Augmentation de l'intérêt des actionnaires minoritaires	1,640,000	80,000
Emission d'actions ordinaires (note 10)	1,000	—
Emploi des fonds :	23,337,000	28,159,000
Augmentation nette des immobilisations (note 6)	12,689,000	41,041,000
Dividendes	7,300,000	7,300,000
Diminution (augmentation) de la dette à long terme (note 9)	2,416,000	(29,000,000)
Augmentation des frais différés (note 4)	642,000	1,698,000
Dépenses relatives à un nouveau financement et à une offre d'échange d'actions	—	1,043,000
Augmentation du fonds de roulement	290,000	6,077,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	77,593,000	71,516,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$77,883,000	\$77,593,000

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS		Exercice clos le 31 décembre	
		1968	1967
Ventes, moins frais d'expédition	\$154,384,000		\$142,448,000
Gain sur change étranger	8,266,000		8,031,000
Revenus des mines	3,471,000		2,414,000
Prix de revient des produits vendus	166,121,000		152,893,000
Frais de vente	128,097,000		110,950,000
Frais d'administration	6,495,000		5,653,000
	5,931,000		5,351,000
Revenus des placements	358,000		1,066,000
Amortissement et épuisement	25,956,000		32,005,000
Intérêt sur la dette à long terme	11,160,000		10,369,000
Intérêts divers	4,746,000		3,574,000
	263,000		70,000
Profit avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	9,787,000		17,992,000
Impôts sur le revenu (note 8)	3,534,000		8,597,000
Intérêt des actionnaires minoritaires	281,000		95,000
Profit net d'exploitation	5,972,000		9,300,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	1,413,000		1,315,000
Revenu net	\$ 7,385,000		\$ 10,615,000
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés) :			
Profit net d'exploitation	\$0.61		\$0.96
Revenu net	0.76		1.10
ETAT CONSOLIDE DES REVENUS RÉINVESTIS		Exercice clos le 31 décembre	
	1968		1967
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 87,626,000		\$ 85,354,000
Revenu net de l'exercice	7,385,000		10,615,000
Surplus d'apport d'une filiale (note 11)	1,471,000		—
Dépenses relatives à un nouveau financement et à une offre d'échange d'actions	150,000		1,043,000
Dividendes sur—actions privilégiées, 4%	7,150,000		7,150,000
—actions ordinaires	7,150,000		7,150,000
Revenus réinvestis au 31 décembre	\$ 89,182,000		\$ 87,626,000

Les états financiers consolidés de Price sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent les comptes de toutes les filiales, après avoir pourvu à l'intérêt des actionnaires minoritaires.

Évaluation des stocks — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

Immobilisations et amortissement — Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants : immo-bilisations aux usines de papier acquises après 1963, et équipement de production du papier kraft et des cartons — 5% d'après la méthode de la ligne droite ; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963 — 10% sur le solde résiduel ; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 53% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 47% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant que les opérations commerciales normales n'aient débuté.

Impôts sur le revenu — Afin de réduire les impôts à payer à un montant minimum, le montant de l'amortissement ainsi que de certains autres frais réclamés pour fins fiscales excède le montant des amortissements correspondants portés aux livres. Dans ces circonstances, le montant des impôts sur le revenu inscrit à l'état des revenus est calculé d'après l'amor-tissement porté aux livres et la réduction correspondante des impôts sur le revenu payables est accumulée au bilan à titre d'impôts sur le revenu différés. Ces crédits diff-érés seront disponibles aux fins de réduire le montant des impôts sur le revenu imputables aux exercices futurs si les amortissements et autres charges portés aux comptes devaient excéder les montants alloués pour fins fiscales.

Disposition d'actifs — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départit d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, c'est la pratique de la compagnie Price de dégager à l'état des revenus le profit net des opéra-tions régulières avant de tenir compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

Continuité — Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.



Nouvelles installations centralisées de l'informatique, à Montréal

régulières dont une compagnie a besoin pour soutenir la concurrence, tout en réalisant un bénéfice adéquat par rapport aux capitaux engagés. Or, puisque rien ne laisse prévoir une diminution importante des prix de revient, le grand problème consistera à contenir les augmentations de prix de revient afin de minimiser les hausses de prix.

Les prévisions indiquent que, pour la première fois depuis 1966, l'augmentation de la demande de papier journal dépassera l'accroissement de la capacité de production. La demande a commencé à s'affermir au cours du dernier trimestre de 1968 et, bien que l'industrie du papier journal doive, en 1969, continuer à mettre l'accent sur la vente, on s'attend à ce qu'elle atteigne, au cours de cette période, un pourcentage plus élevé d'utilisation de ses installations. Les perspectives à brève échéance du papier journal ne sont pas sensationnelles, mais la tendance à longue échéance est orientée vers un progrès soutenu.

Perspectives du groupe Price

Pour 1969, la capacité nominale de production de papier journal du groupe Price dépasse le million de tonnes. La situation de la compagnie, au point de vue des commandes, est bonne; l'on peut prévoir que le degré d'utilisation de nos installations sera élevé et que nous établirons encore de nouveaux records de production et de vente. La compagnie

le 24 février 1969
Québec, Qué.

T. R. Moore
Le président,

Soumis au nom du conseil d'administration

Le personnel, tant féminin que masculin, du groupe Price, a eu à résoudre, au cours de l'exercice écoulé, un nombre inhabituel de problèmes. Ses efforts ont permis des réalisations importantes, et les membres du conseil d'administration désirent le remercier de sa loyauté et de son dévouement.

l'effet perturbateur de la mise en service de nouvelles machines à papier journal ne se fera pas sentir cette année. Le bénéfice net d'exploitation devrait donc atteindre un niveau plus normal, en dépit d'augmentations générales des salaires et des prix de revient. Il est à prévoir que les bénéfices augmenteront encore en 1970, alors que les nouvelles installations pourront produire à pleine capacité.

s'attend à ce que le revenu global des ventes augmente de 7 à 10%.

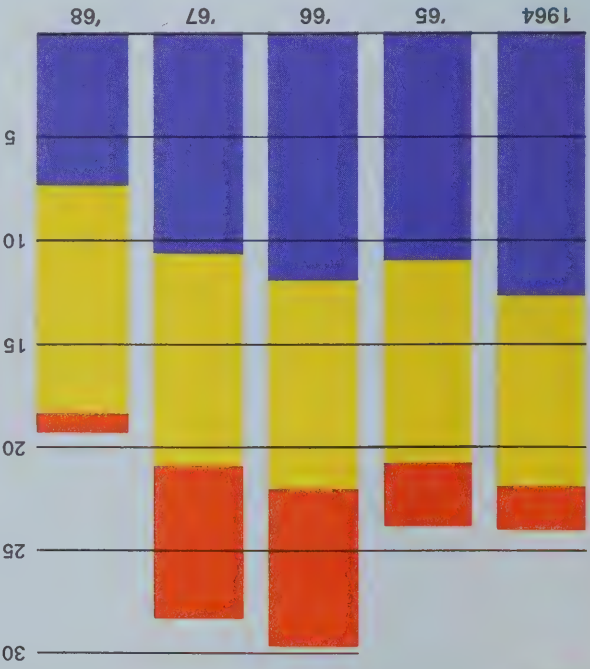
REVENU NET EN TERMES DE FONDS

\$ Millions

Revenu net

Amortissement et épuiement

Impôts sur le revenu différés

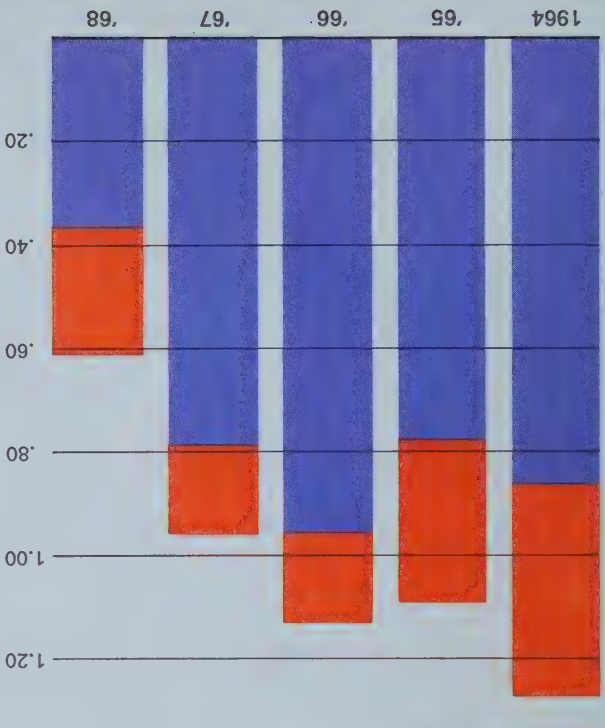


PROVENANCE DU PROFIT NET

\$ par action ordinaire

Produits forestiers

Exploitations minières



Perspectives de l'industrie des pâtes et papiers

du Musée des beaux-arts de Montréal. Le premier prix a été attribué à Geoffrey Holloway pour une peinture à l'huile de style impressionniste, "Morning Light". Le deuxième a été décerné à Oswald K. Schenk pour une aquarelle, "Fogbound", et le troisième à Tony Lee pour une aquarelle, "Study from Marble by L. Taft".

En tout, seize oeuvres ont valu des prix à leurs auteurs, et elles ont été exposées, en 1968, dans les principaux centres de tout le Canada. La compagnie reçoit présentement les inscriptions au concours 1969 dont les lauréats seront proclamés en avril.

L'économie de l'industrie des pâtes et papiers a subi, ces dernières années, de profonds changements. Il y a vingt ans, cette industrie mettait l'accent sur la production, et les approvisionnements étaient insuffisants. Aujourd'hui, la capacité de production est excédentaire, et l'on met l'accent sur la recherche et la vente, cette dernière visant non seulement à améliorer le produit, mais aussi à relever les bénéfices à un niveau convenable.

Les bénéfices sont comprimés d'une part par le prix de vente et d'autre part par le prix de revient. L'industrie subit le contre-coup de facteurs du prix de revient qui, pour une large part, échappent à son contrôle. Les augmentations de salaires furent substantielles et le coût des approvisionnements et des nouvelles immobilisations d'exploitation continua d'augmenter. Il en fut de même pour les taux d'intérêt des emprunts, ainsi que pour les impôts.

Les bénéfices dont les compagnies de pâtes et papiers font état pour 1968 sont minimaux et très inférieurs aux chiffres qu'ils devraient atteindre pour assurer la prospérité de l'industrie, afin que celle-ci continue de mériter l'appui financier des investisseurs et de fournir à ses clients des produits de première qualité sans cesse améliorés. Bien que notre industrie dispose aujourd'hui d'une importante capacité de réserve, elle n'en doit pas moins prévoir sa croissance à long terme. Or, elle ne peut le faire que si elle reçoit, pour ses produits, des prix adéquats.

L'augmentation de prix annoncée en 1968 marque un mouvement dans ce sens. Néanmoins, l'industrie des pâtes et papiers ne pourra continuer de prospérer que si les fabricants et les clients sont prêts à envisager les augmentations de prix

Le nombre des peintures (plus de 350) inscrites au concours des beaux-arts Price en 1968 indique bien l'intérêt croissant que les artistes commerciaux portent aux beaux-arts. Les lauréats de 1968 ont été choisis par un jury composé de personnages de marque et présidé par M. David Carter, directeur

Le concours des beaux-arts Price a été institué en 1965 pour encourager les artistes commerciaux canadiens à développer leur talent pour les beaux-arts. Il est devenu depuis lors un événement d'importance dans les milieux artistiques du Canada, et le nombre des artistes qui y participent augmente d'année en année.

Le concours des beaux-arts Price

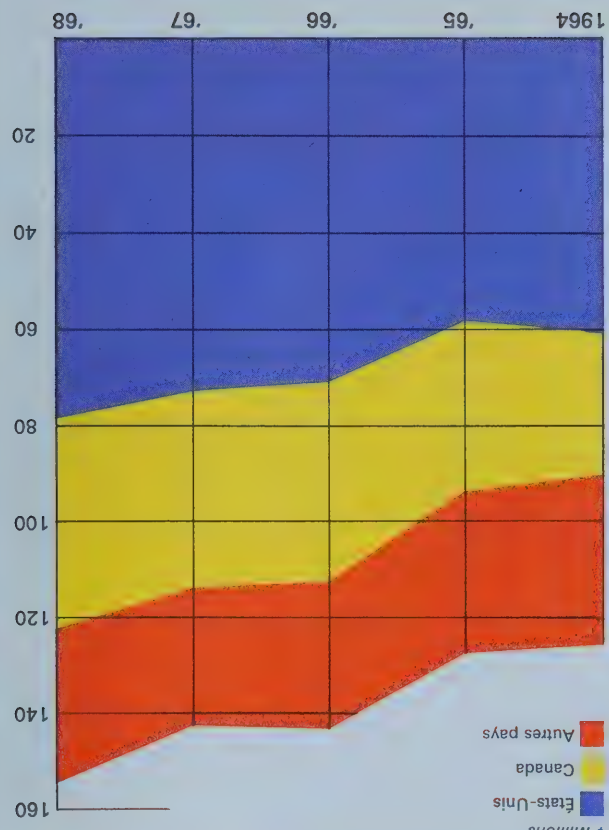
La production du papier journal sera dirigée par la Boise Southern Newsprint Company, dont Price et Boise Southern détiennent chacune 50% des actions. Les services de vente respectifs des deux entreprises assureront, chacun, la vente de 50% de la production de papier journal. Les installations de De Ridder ont été financées par une émission d'obligations industrielles de la paroisse de Beauregard en Louisiane et l'on s'attend à ce que le financement, par les compagnies associées, ne soit que minimal.

Le rapport annuel de l'an dernier faisait mention d'une usine de papier journal d'une capacité annuelle de 150,000 tonnes que Price établit présentement à De Ridder, en Louisiane, en participation avec la Boise Southern Company, société associée de la Boise Cascade Corporation et de la Southern Natural Gas Company. Les travaux de construction de l'usine, qui sera située à côté de la nouvelle usine de papier kraft et de carton de la Boise Southern, ont commencé vers la fin de l'été. La charpente d'acier est en grande partie montée, et l'on s'attend à ce que toutes les constructions soient achevées vers le milieu de 1969, conformément aux prévisions. Le début de la mise en place de la machine à papier journal est prévu pour avril 1969, et sa mise en service pour l'automne de 1970.

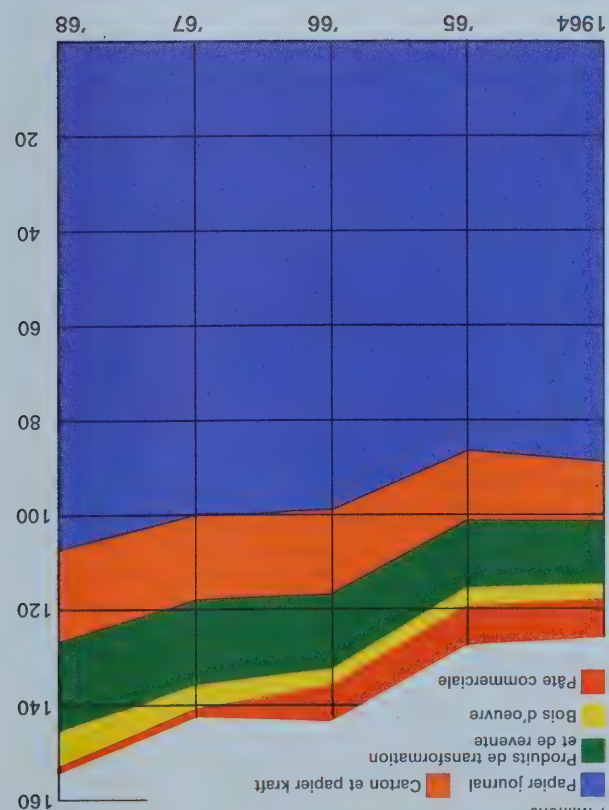
Usine de papier journal dans le Sud des États-Unis

millions, à rapprocher de \$41.7 millions pour l'année précédente. Elles sont analysées au tableau de la page 7. La diminution des immobilisations par rapport à l'exercice antérieur est attribuable à l'achèvement du programme d'expansion, de diversification et de modernisation de \$170 millions entrepris en 1961.

VENTES PAR MARCHÉ



VENTES PAR PRODUIT



N.-E. S.-O.

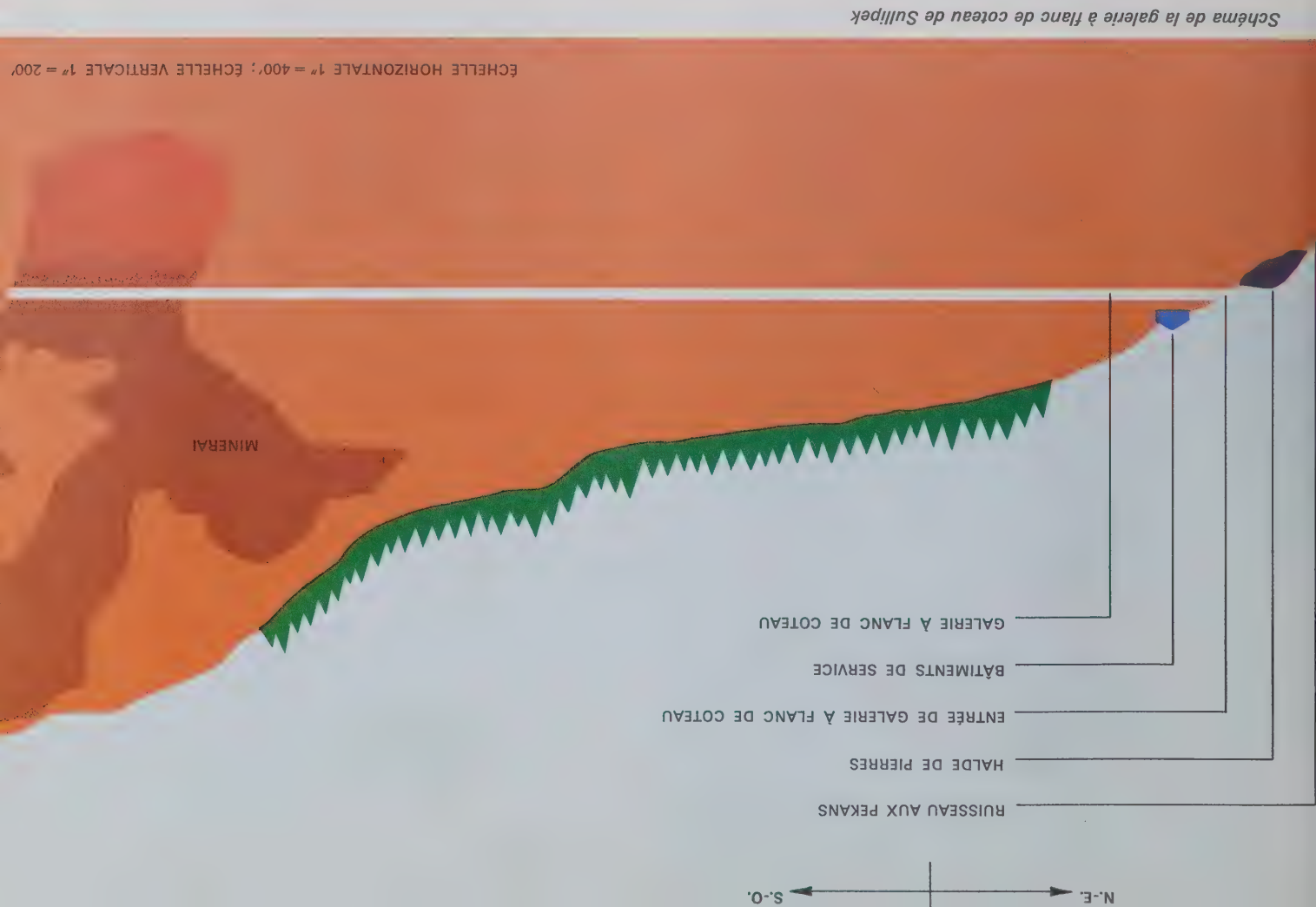


Schéma de la galerie à flanc de coteau de Sullipik

nuer le prix de revient tout en améliorant la qualité des produits. La mise sur pied d'une fabrique de pâte mécanique de raffinage d'une capacité de 200 tonnes par jour, actuellement en cours à l'usine de Grand Falls, résulte des travaux de mise au point effectués par la compagnie sur ce procédé amélioré de production de la pâte mécanique, dont les possibilités continuent de faire l'objet de nos recherches.

La compagnie a poursuivi ses études forestières relatives à la croissance et aux rendements possibles de peuplements forestiers déjà exploités. Elle poursuit, d'autre part, conjointement avec des groupes de recherches de collectivités et de gouvernements, des études spéciales touchant les effets de la mécanisation de l'exploitation des forêts sur leur régénération, ainsi que sur l'augmentation des peuplements que l'on obtient par la fertilisation.

Dépenses en immobilisations—1968

Parachèvement des nouvelles machines à papier journal à Alma, Grand Falls et Chandler
Modernisation générale et remplacement d'installations en usines
Immobilisations pour l'exploitation forestière

\$ 5,063,000
7,081,000
1,672,000
\$13,816,000

Dépenses en immobilisations

ment se sont élevées à près de \$1.1 million.

La communication des résultats des recherches fondamentales effectuées par l'Institut canadien des recherches sur les pâtes et papiers nous permet d'élargir la portée de nos propres travaux de recherches et de développement. C'est pour cette raison que les fonds que la compagnie consacre aux recherches servent, en grande partie, à secourir les efforts de l'Institut. Pour l'ensemble des deux années 1967-1968, les sommes dépensées par Price en recherches et développement sont élevées à près de \$1.1 million.

Le programme d'immobilisations de 1969 est encore à l'étude, mais tout indique, en ce moment, qu'il nécessitera des mises de fonds de l'ordre de \$10 à \$12 millions. Les immobilisations effectuées en 1968 ont atteint le total de \$14



Entrée de la galerie à flanc de coteau de Sullipik

La galerie à flanc de coteau du gisement de tungstène de Grey River, à Terre-Neuve, a atteint le filon minéralisé où l'on est en train de la prolonger, dans le but de déterminer la largeur du filon et le titre du minerai qu'il contient. L'entre-prise a effectué, en 1968, une étude géochimique et géophy-sique poussée de la région South Pond-Great Burnt, dans le centre de Terre-Neuve, et la continuation des sondages au diamant dans les venues de cuivre de cette région a amené la rencontre de quantités encourageantes de minerai titrant environ 2% de cuivre.

L'entreprise a poursuivi, en 1968, ses travaux d'exploration dans tout le Canada. Certains des chantiers en cause appar-tiennent exclusivement au groupe Price, d'autres ont été établis conjointement avec des entreprises associées. Trois chantiers sont situés sur la côte ouest. Néanmoins, presque tous nos travaux d'exploration hors de Terre-Neuve ont été effectués dans la province de Québec.

Les Mines Sullipik Inc., dans laquelle Price a une participa-tion d'environ 25%, creuse présentement une galerie à flanc de coteau dans le terrain cuprifère du ruisseau Pekan, dans le parc de la Gaspésie. Des opérations de forage effectuées présentement à partir de cette galerie ont pour but d'établir le profil des zones minéralisées, en vue de l'exploitation. À la fin de l'exercice, la galerie en question mesurait 3,400 pieds de longueur, ce qui signifie que depuis le début des travaux son creusage a avancé, en moyenne, de 565 pieds par mois.

Relations Industrielles

Valeurs immatérielles, la compétence et le moral des cadres intermédiaires et du personnel de supervision n'en comptent pas moins parmi les ressources importantes de l'industrie. C'est pourquoi Price a entrepris, à l'échelle du groupe, un programme de perfectionnement des cadres visant à aug-menter les possibilités offertes à chaque membre du person-nel de direction, en lui fournissant des moyens de formation et d'acquisition méthodique de l'expérience requise dans d'importants secteurs de l'exploitation. La compagnie assure à ces cadres les conseils et l'aide de professionnels, pour la solution des problèmes relatifs à leurs carrières, et elle compte que ce programme accroîtra encore l'efficacité de tout le groupe de direction.

L'année 1968 a été marquée de négociations collectives très complexes qui ont abouti au renouvellement, pour deux ou trois ans, selon le cas, de toutes les principales conventions conclues avec le personnel des usines. Tous les règlements intervenus s'inscrivent dans le cadre des contrats types, tant sur le plan local que sur celui de l'industrie dans son ensemble. Les principales conventions collectives à renouveler en 1969 affectent les exploitations forestières.

Recherches et développement

Price a continué, en 1968, à concentrer ses travaux de recherches sur la mise au point de procédés propres à dimi-

Le revenu provenant de la mine de métaux de base de Buchans (Terre-Neuve) s'établit, pour 1968, à \$3.5 millions avant taxes, soit \$1.1 million de plus que pour l'année précédente. Cette amélioration est attribuable à l'accroissement du volume des livraisons de concentrés de zinc et de cuivre, ainsi qu'à la hausse des prix du plomb, du cuivre et de l'argent. Les réserves reconnues et probables de minerai sont demeurées suffisantes pour justifier de neuf à onze autres années d'exploitation.

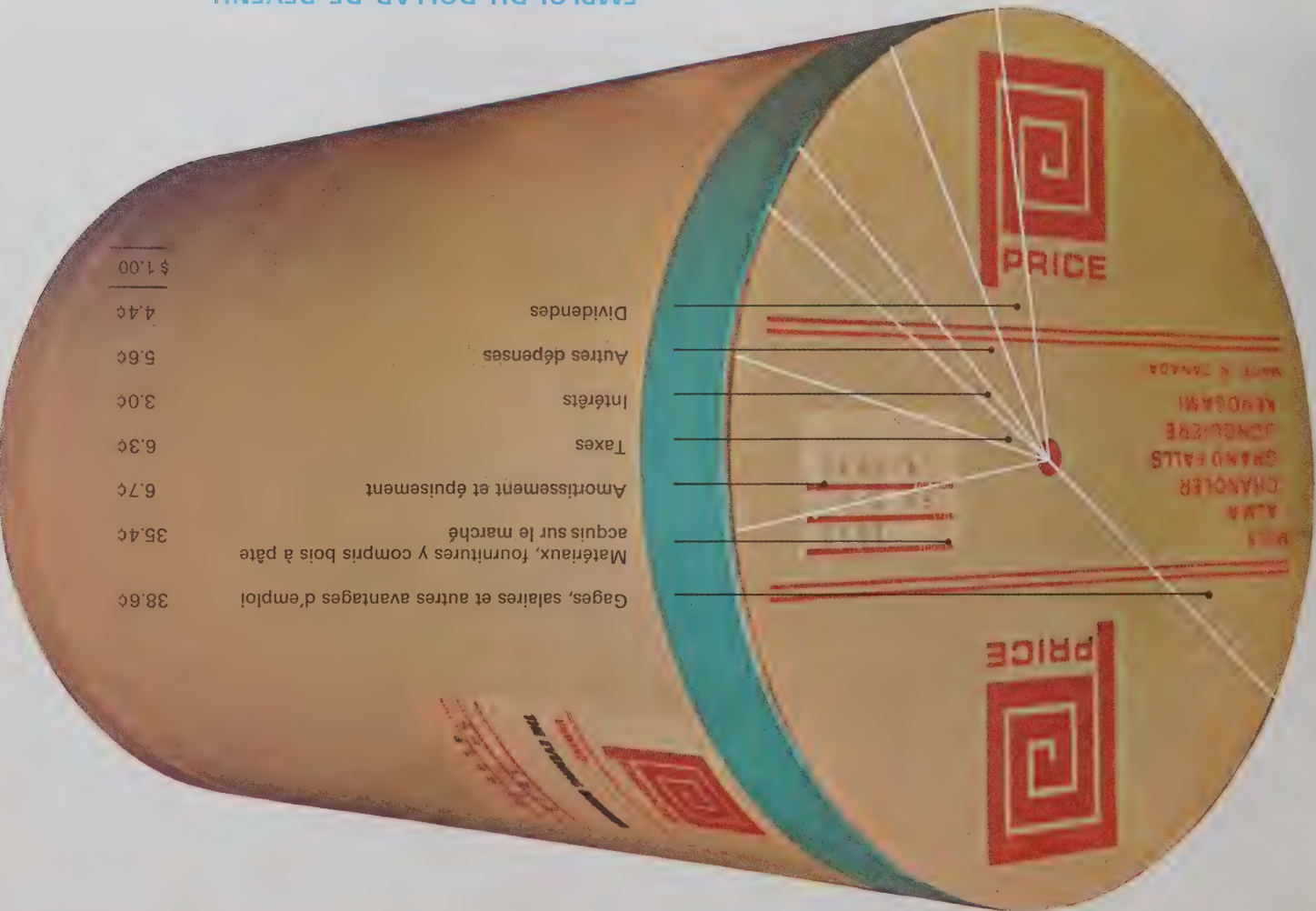
Exploitation minière

La dévaluation de la livre anglaise vers la fin de 1967 a amené Price à modifier la physiologie de ses marchés et à cesser à peu près complètement ses livraisons outre-mer. Le groupe concentre maintenant son effort de vente au Canada et aux États-Unis.

La production de la division du bois d'œuvre a dépassé de 14 millions de pieds-planche son chiffre de 1967. Cet accroissement est attribuable au fait que 1968 fut la deuxième année d'exploitation commerciale de la nouvelle scierie Shishaw ainsi qu'aux améliorations apportées à la scierie du village de Price, dans la province de Québec. Les marchés du bois d'œuvre ont été fermes toute l'année et les ventes, qui s'étaient chiffrées par \$5.2 millions pour l'exercice précédent, se sont élevées à \$8.5 millions au cours de l'année écoulée.

Bois d'œuvre

EMPLOI DU DOLLAR DE REVENU



de beaucoup son activité dans le domaine de la pâte commerciale, par rapport à l'époque où, chaque année, il fabriquait et livrait de 70,000 à 75,000 tonnes de cette pâte. Il ne vend aujourd'hui que de la pâte kraft à séchage ultra-rapide fabriquée à l'usine Jonquière; en 1968, il en a livré 6,000 tonnes. Les marchés du papier et du carton kraft ne se sont nullement améliorés par rapport à 1967. Pour les catégories ordinaires de papier kraft, la production et les ventes ont été légèrement supérieures, chez Price, à ce qu'elles avaient été en 1967, et le carton, y compris le carton doublure, marquait aussi de légères augmentations.

Produits de transformation et de vente

Les livraisons de produits de transformation et de vente de Price Wilson Limitée ont atteint, en 1968, le chiffre de \$18.5 millions, 4% de plus que l'année précédente. Cette activité commerciale est très compétitive et le bénéfice par rapport au chiffre des ventes y est relativement faible. L'apport des produits de transformation et de vente aux résultats du groupe est néanmoins intéressant.

L'une des modifications apportées l'an dernier à l'organisation de Price Wilson fut l'intégration complète du personnel de vente de Les Produits Hygiène, Limitée. Ces changements se sont avérés avantageux et laissent entrevoir des améliorations soutenues.

Papier Journal	844,000 tonnes
Carton	53,000 tonnes
Papier kraft	51,000 tonnes
Pâte commerciale	11,000 tonnes
Bois d'oeuvre	75,000 M.p.m.p.
Production	
Papier Journal	959,000 tonnes
Carton	57,000 tonnes
Papier kraft	52,000 tonnes
Pâte commerciale	6,000 tonnes
Bois d'oeuvre	89,000 M.p.m.p.
Ventes	
Papier Journal	\$107,716,000
Carton	9,403,000
Papier kraft	9,751,000
Pâte commerciale	561,000
Bois d'oeuvre	8,458,000
Produits de transformation et de	
revente de Price Wilson	

18,495,000	\$154,384,000
17,806,000	\$142,448,000
18,495,000	\$107,716,000
9,403,000	9,403,000
9,751,000	9,751,000
561,000	561,000
8,458,000	8,458,000
1,257,000	1,257,000
5,155,000	5,155,000
17,806,000	\$142,448,000
18,495,000	\$154,384,000
959,000 tonnes	884,000 tonnes
57,000 tonnes	53,000 tonnes
52,000 tonnes	51,000 tonnes
6,000 tonnes	11,000 tonnes
89,000 M.p.m.p.	75,000 M.p.m.p.
1968	
1967	

Journal ont été mises en activité à Alma, Grand Falls et Chandler. Une panne de transformateur survenue à l'usine de Chandler, peu après le démarrage de la nouvelle machine, l'a immobilisée temporairement, mais une fois réparée elle a rapidement atteint un niveau de production acceptable.

Les nouvelles machines d'Alma et de Grand Falls ont eu à subir des difficultés plus graves. Immobilisées à plusieurs reprises par suite de pannes d'importantes pièces d'équipement : commandes, bobineuses, presses et transformateurs,

elles n'ont touché un taux de production raisonnable que vers la fin de l'année. Les interruptions de travail causées par ces pannes ont eu un effet défavorable sur les frais de fabrication, et le rendement des deux machines en question n'a pas atteint le niveau qui lui aurait permis de compenser l'accroissement des amortissements et des frais d'intérêts.

Pâte, papier et carton kraft

En abandonnant la production de la pâte commerciale au bisulfité à Chandler et à Grand Falls, le groupe Price a diminué

Une des trois nouvelles machines à papier Journal mises en service en 1968



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Au cours de 1968, le groupe Price a terminé l'exécution du programme d'expansion, d'amélioration et de diversification manufacturières, se chiffrant à \$170 millions, qu'il avait commencée en 1961; il a établi de nouveaux records de vente et de production de papier journal et a lancé une entreprise de fabrication de papier journal dans le Sud des États-Unis.

Malgré la concurrence extrêmement vive qui a régné sur les marchés mondiaux, le taux d'utilisation des usines est demeuré élevé toute l'année. D'autre part, le bénéfice d'exploitation a été moindre et l'une des principales raisons de cette diminution réside dans les difficultés qu'a présentées le rodage de nouvelles installations.

L'augmentation de 10%, par rapport à 1967, de la production en tonnes de papier journal a résulté de la mise en service de nouvelles machines et de l'accent que le groupe Price a mis sur son activité commerciale. Il est à prévoir que l'expansion et la modernisation de nos installations entraîneront, avec une augmentation de notre production de papier journal, une diminution de notre prix de revient. Les derniers mois de 1968 ont vu se dessiner un mouvement d'affermissement des marchés, et l'on prévoit que l'augmentation de la demande dépassera, en 1969, celle de la capacité de production de notre industrie.

Bien que la compagnie soit encore, avant tout, productrice de papier journal, elle exerce aussi son activité dans les autres secteurs de l'industrie forestière, ainsi que dans les mines. Elle poursuit son effort de diversification, sans pour autant négliger les possibilités qui se présentent dans le domaine du papier journal et des autres produits forestiers. Le démarrage de son usine de papier journal du Sud des États-Unis est prévu pour 1970.

Ventes et bénéfices

Les ventes du groupe Price se sont élevées, en 1968, au nouveau record de \$154 millions. Ce record, établi en dépit de la faiblesse des marchés, représente une augmentation de \$12 millions, ou 8%, par rapport au chiffre d'affaires de 1967. Le bénéfice net d'exploitation s'est établi à \$6 millions, à rapprocher de \$9.3 millions pour 1967, et le revenu net à \$7.4

Papier journal

La production de papier journal s'est élevée, en 1968, à 959,000 tonnes, la plus forte quantité jamais fabriquée en une année par le groupe Price. Ce chiffre représente une augmentation de 75,000 tonnes par rapport à l'année précédente. Trois usines ont produit plus de 250,000 tonnes: Kénogami (263,000), Alma (276,000) et Grand Falls (254,000), tandis que Chandler donnait 166,000 tonnes. La production globale de l'industrie canadienne du papier journal s'est établie, pour 1968, à 8,031,000 tonnes, soit 83% de sa capacité nominale, tandis que celle du groupe Price atteignait 91% de sa capacité nominale.

Tétrapodes en béton utilisés pour la construction d'un quai en eau profonde, à Chandler (Québec)



millions, soit l'équivalent de 76 cents par action après paiement des dividendes sur les actions privilégiées, à comparer à \$10.6 millions ou \$1.10 par action pour 1967. Cette baisse du revenu est attribuable aux frais élevés de mise en service de trois nouvelles machines à papier journal, ainsi qu'à l'augmentation des amortissements et des frais d'intérêts. Le tableau de la page suivante donne les chiffres des ventes et de la production, dont on trouvera une analyse graphique, par produit et par marché, à la page 8. Les tableaux indiquant le revenu net en termes de fonds de roulement, ainsi que la provenance du bénéfice net d'exploitation, figurent à la page 9.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. Editeur, Londres, Angleterre
- *William A. Arbuckle Président du comité canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.
- SirNeill Cooper-Key, M.P. Administrateur, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
- *Alan S. Gordon Président, Royal Securities Corporation Limited, Montréal, Qué.
- R. F. Hammond Ex-administrateur, délégué, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
- L'Honorable Vere Harmsworth Vice-président du conseil d'administration, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
- *Guy Hudon, C.R. Québec, Qué.
- John D. Johnson Ex-président du conseil d'administration et ex-président, Canada Cement Company, Limited, Montréal, Qué. Retraité
- *Roger Létourneau, C.R. Associé — Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, Québec, Qué.
- *T. R. Moore Président du conseil d'administration et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
- *R. E. Morrow, D.F.C., C.R. Associé — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.
- D. Stewart Patterson, O.B.E. Président du conseil d'administration, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
- A. C. Price Ex-président du conseil d'administration, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
- F. J. Ryan, C.R. Associé — Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Terre-Neuve
- H. Greville Smith, C.B.E. Président, Canadian International Investment Trust, Limited, Montréal, Qué.
- *Membres du comité exécutif

DIRECTION

- T. R. Moore Président du conseil d'administration et de la compagnie
- R. E. Morrow, D.F.C., C.R. Vice-président du conseil d'administration
- G. C. Brown Vice-président, Papier et produits connexes
- Wm. Dunkerley Vice-président, Planification générale du Groupe
- W. J. Johnston Vice-président, Produits forestiers
- A. A. Labrecque, C.R. Vice-président, secrétaire et chef du contentieux
- R. E. Membership Vice-président, Finance
- E. L. Neal, D.F.C. Vice-président
- C. R. Tittlemore Vice-président
- R. D. Duncan Vice-président adjoint, Papier et produits connexes
- W. R. Brooke Trésorier
- H. C. Warner Contrôleur
- L. D. Cannon, C.R. Chef adjoint du contentieux et secrétaire adjoint
- H. C. Reid Trésorier adjoint

Agents des transferts: Montreal Trust Company Montréal, Toronto, Halifax, Vancouver, Calgary et Saint-Jean, N.-B.

Régistrars: Compagnie Trust Royal Montréal, Toronto, Halifax, Vancouver, Calgary et Saint-Jean, N.-B.

Vérificateurs: Price Waterhouse & Co. Montréal

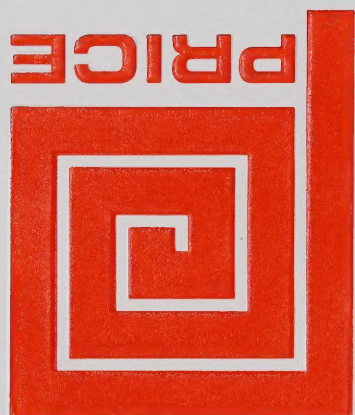
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE • RAPPORT ANNUEL 1968

FAITS SAILLANTS		
Production de cartons et papiers	1,068,000 tonnes	988,000 tonnes
Ventes, moins frais d'expédition	\$154,384,000	\$142,448,000
Gain sur change étranger	8,266,000	8,031,000
Revenus des mines	3,471,000	2,414,000
Amortissement et épuisement	11,160,000	10,369,000
Intérêt sur dette à long terme	4,746,000	3,574,000
Impôts sur le revenu	3,534,000	8,597,000
Profit net d'exploitation	5,972,000	9,300,000
—par action ordinaire	0.61	0.96
Revenu net	7,385,000	10,615,000
—par action ordinaire	0.76	1.10
Revenu net en termes de fonds de roulement	19,523,000	28,438,000
—par action ordinaire	2.03	2.97
Taux de dividende	0.75	0.75
Fonds de roulement	77,883,000	77,593,000
Dépenses en immobilisations	13,816,000	41,749,000

CONTENU

- 2 Conseil d'administration et direction
- 3 Rapport aux actionnaires
- 4 Ventes et production
- 7 Dépenses en immobilisations
- 8 Tableaux
- 11 Principes comptables
- 12 États financiers
- 19 Rapport des vérificateurs
- 20 Revue historique
- 22 Compagnies de fabrication et de vente

RAPPORT ANNUEL 1968





LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE et ses filiales

RAPPORT FINANCIER INTÉRIEURE pour le semestre terminé le 30 juin 1968

À nos actionnaires

Les ventes pour le premier semestre de 1968 se sont chiffrées par \$71,878,000, soit une augmentation de \$3,278,000 ou 5% par rapport à la période correspondante de l'an dernier. Ce nouveau chiffre record de ventes pour le premier semestre découle surtout d'une amélioration des expéditions de papier journal. Toutes les usines ont fonctionné généralement sans arrêt depuis le début de l'année.

Les bénéfices nets au 30 juin 1968 se chiffrent par \$3,140,000 ou 32¢ par action, comparativement à \$4,626,000 ou 48¢ par action pour la période correspondante de 1967. La diminution des bénéfices s'explique par la période de changement au cours

de laquelle trois usines de papier journal ont traversé différentes phases de mise en marche de nouvel équipement. Les difficultés habituelles de mise en marche et de rodage de grandes unités de production se sont accompagnées d'imprévisibles pannes de la mécanique. La plupart des ennuis de mise en marche sont maintenant surmontés et l'on prévoit que pour le reste de l'année, l'exploitation se fera à un taux qui s'améliorera graduellement.

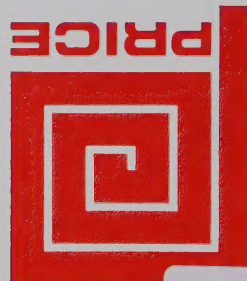
Québec, Qué.
le 29 juillet 1968

Le président
T. R. Moore

État des revenus

Semestre
terminé le
30 juin 1968
(avant vérification
comptable)

	1968	1967
Ventes, moins frais d'expédition	\$71,878,000	\$68,600,000
Gain sur change étranger	4,137,000	3,849,000
Revenus des mines	1,813,000	973,000
	<u>77,828,000</u>	<u>73,422,000</u>
Coût des ventes	65,036,000	58,019,000
	<u>12,792,000</u>	<u>15,403,000</u>
Revenus de placements	211,000	512,000
	<u>13,003,000</u>	<u>15,915,000</u>
Amortissement et épuisement	5,907,000	5,394,000
Intérêt sur la dette à long terme	2,483,000	1,671,000
	<u>4,613,000</u>	<u>8,850,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	2,031,000	4,294,000
Impôts sur le revenu	(132,000)	(2,000)
Intérêt des actionnaires minoritaires		
Profit net d'exploitation	<u>2,714,000</u>	<u>4,558,000</u>
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	426,000	68,000
Revenu net	<u>\$ 3,140,000</u>	<u>\$ 4,626,000</u>
Par action (après déduction des dividendes privilégiés)		
Profit net d'exploitation	\$0.28	\$0.47
Revenu net	0.32	0.48



THE PRICE COMPANY LIMITED and subsidiary companies

INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended 30th June 1968

To the
shareholders

Sales for the first six months of 1968 totalled \$71,878,000, an increase of \$3,278,000 or 5% over the same period a year ago. This is a new record sales level for the first half year and has resulted mainly from improved newsprint deliveries. All mills have been operated on a substantially continuous basis since the beginning of the year.

Net earnings to 30th June 1968 amounted to \$3,140,000 or 32¢ per share as compared with \$4,626,000 or 48¢ for the corresponding portion of 1967. This decrease in earnings reflects the effect

Quebec, P.Q.
29th July 1968

T. R. Moore
President

of a changeover period in which three newsprint mills have been in various stages of start-up. The normal difficulties generally associated with commencing operations with large units of new plant have been accentuated by unexpected mechanical failures. Most of these start-up problems have now been overcome and a steadily improving operating rate is foreseen for the balance of the year.

Statement
of earnings
Six months
ended 30th
June 1968
(unaudited)

Sales, less delivery expenses	\$71,878,000	1968	\$68,600,000	1967
Gain on foreign exchange	4,137,000		3,849,000	
Mining income	1,813,000		973,000	
Cost of sales	77,828,000		73,422,000	
	65,036,000		58,019,000	
	12,792,000		15,403,000	
	211,000		512,000	
Investment income	13,003,000		15,915,000	
Depreciation and depletion	5,907,000		5,394,000	
Interest on long-term debt	2,483,000		1,671,000	
Profit before income taxes and minority interest	4,613,000		8,850,000	
Income taxes	2,031,000		4,294,000	
Minority interest	(132,000)		(2,000)	
Net profit from operations	2,714,000		4,558,000	
Profit on sales of investments and fixed assets	426,000		68,000	
Net earnings	\$ 3,140,000		\$ 4,626,000	
Per share (after preferred dividends)	\$0.28		\$0.47	
Net profit from operations	0.32		0.48	
Net earnings				